

# Fundamental Story

## Telecom Sector – Overweight

News Update

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

### จัดการรับฟังความคิดเห็นรอบใหม่สำหรับการประมูลคลื่น

- กสทช. สั่งทบทวนรายละเอียดการประมูลคลื่นความถี่ทุกชุดอีกครั้ง
- คลื่นความถี่ 3500MHz มีโอกาสรวมเข้ามาเป็นคลื่นที่เจ็ด
- ตั้งเป้าเอกสารรับฟังความคิดเห็นรอบใหม่แล้วเสร็จวันที่ 1 เมษายน
- เราไม่มีความกังวลหากการประมูลจะเลื่อนไปเล็กน้อย

การประชุมคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) เมื่อวานนี้มีมติออกคำสั่งให้ทบทวนรายละเอียดและกระบวนการประมูลคลื่นความถี่โทรคมนาคมที่กำลังจะมีขึ้นอีกครั้ง โดยตั้งเป้าจะให้เอกสารสำหรับการรับฟังความคิดเห็นรอบใหม่แล้วเสร็จภายในวันที่ 1 เมษายน 2025 นี้ โดยมีจุดเน้นย้ำในการทบทวนเงื่อนไขดังนี้

- คลื่นความถี่ 3500MHz ที่ปัจจุบันใช้สำหรับการถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์ในประเทศไทยอาจถูกรวมเข้ามาเป็นคลื่นความถี่ชุดที่เจ็ดในการประมูลรอบนี้ตามที่ผู้ประกอบการร้องขอ
- ราคาขั้นต่ำของการประมูลคลื่นความถี่ทั้งหมดจะถูกทบทวนอีกครั้ง โดยเฉพาะคลื่นที่ราคาเริ่มต้นต่ำกว่าราคาสุดท้ายของการประมูลรอบที่ผ่านมา เนื่องจากมีความกังวลว่าความเข้มข้นของการแข่งขันระหว่างประมูลในรอบนี้จะอยู่ในระดับต่ำเพราะคาดมีผู้เข้าร่วมประมูลเพียงสองราย ซึ่งจะทำให้ประเทศสูญเสียโอกาสการหารายได้จากใบอนุญาตคลื่นความถี่ดังกล่าว
- เงื่อนไขการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่อาจถูกยึดออกไปให้นานขึ้นจากเดิมที่ให้ไว้ว่าจะต้องชำระ 50% ในปีแรก และอีก 25% ในปีที่สองและปีที่สี่ เป็นการชำระงวดละ 25% ในระยะเวลาสี่ปี หรืองวดละ 10% เป็นเวลา 10 ปี
- อาจต้องมีข้อกำหนดหรือเงื่อนไขเพิ่มขึ้นถึงปริมาณคลื่นความถี่สูงสุดในแต่ละย่านที่ผู้ประกอบการแต่ละรายจะถือครองได้ เพื่อลดโอกาสการผูกขาดตลาด โดยกลุ่มสภาองค์กรผู้บริโภคยังมีข้อเสนอให้เพิ่มมาตรการการปกป้องผลประโยชน์ของประเทศ และการคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้บริโภคจากการประมูลคลื่นความถี่ครั้งนี้ด้วย
- จากความกังวลถึงการจัดชุดการประมูลคลื่นความถี่ และลำดับการประมูลคลื่นความถี่แต่ละชุดว่าอาจทำให้เกิดความได้เปรียบเสียเปรียบ เนื่องจากผู้ประกอบการทั้งสองมีความต้องการคลื่นความถี่แต่ละชุดที่แตกต่างกัน กสทช. จึงให้ทบทวนกระบวนการประมูลและลำดับการประมูลใหม่เพื่อลดข้อได้เปรียบระหว่างผู้ประกอบการ ขณะเดียวกันเพื่อให้เพิ่มความเข้มข้นของการแข่งขันเพื่อสร้างรายได้สูงสุดให้ประเทศ
- และจากคำสั่งทบทวนและการทำกระบวนการรับฟังความคิดเห็นรอบใหม่ อาจทำให้วันประมูลคลื่นความถี่ถูกเลื่อนไปจากกำหนดการเดิม ซึ่งคือวันที่ 17-18 พฤษภาคมนี้

เราไม่ได้มีความกังวลต่อข่าวนี้เนื่องจาก 1) การนำคลื่น 3500MHz เข้ามาน่าจะทำให้ผู้ประกอบการสามารถวางแผนการใช้งานคลื่นความถี่ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น 2) เนื่องจากเราใช้สมมติฐานว่าราคาประมูลสุดท้ายจะถูกกว่าราคาขั้นต่ำราว 30-50% อยู่แล้ว การปรับราคาขั้นต่ำก็ไม่น่าส่งผลกระทบต่อประมาณการของเรามากนัก 3) การยืดระยะเวลาการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ออกไปนั้นเป็นผลดีกับผู้ประกอบการ และ 4) แม้อาจจะล่าช้าออกไปบ้างแต่เราก็มองว่าการประมูลคลื่นความถี่จะแล้วเสร็จทันเดือนสิงหาคม ก่อนที่คลื่นความถี่บางชุดจะหมดอายุลง

เราจึงยังมีมุมมองบวกต่อกลุ่มโทรคมนาคม โดยมี TRUE เป็น top pick ของเรา และแม้เราให้คำแนะนำ ADVANC เป็นเพียง “ถือ” แต่ก็มองว่ามี upside จากราคาหุ้นปัจจุบันหลังราคาหุ้นปรับตัวลงมาพอสมควรนับจากที่เราออกบทวิเคราะห์ไปเมื่อเดือนก่อน

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

### Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

### Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นร่วมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: \* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"