

Fundamental Story

Telecom Sector – Overweight

News Update

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

กสทช. กำหนดวันประมูลคลื่นความถี่เป็นวันที่ 29 มิ.ย.

- กสทช. มีมติให้มีการประมูลคลื่นเพียง 4 ย่านความถี่ในรอบนี้
- ราคาขั้นต่ำเพิ่มขึ้น แต่ไม่ได้เกินกว่าที่เราคาดไว้
- เราคาดจะมีผู้เข้าร่วมประมูลเพียงสองราย
- ยังคงมุมมองว่าต้นทุนคลื่นความถี่ของผู้ประกอบการลดลงหลังการประมูล

หนังสือพิมพ์หลายฉบับรายงานเมื่อวานนี้ (21 เมษายน) ถึงมติของคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) จากการประมูลในประเด็นเรื่องการประมูลคลื่นความถี่หลังร่างรายละเอียดการประมูลผ่านการรับฟังความคิดเห็นสาธารณะมาแล้วสองครั้ง โดยเราสรุปข้อความสำคัญได้ดังนี้

- วันประมูลคลื่นความถี่ถูกกำหนดให้เป็นวันที่ 29 มิถุนายน 2025 โดยจะประกาศให้ผู้ที่สนใจยื่นขอเข้าร่วมการประมูลได้ในระหว่างวันที่ 29 เมษายน ถึง 28 พฤษภาคม
- จะมีการประมูลคลื่นความถี่เพียง 4 ย่านในรอบนี้ ซึ่งเป็นคลื่นความถี่กลุ่มที่สิทธิการใช้งานปัจจุบันจะหมดอายุลงในเดือนสิงหาคมที่จะถึงนี้ ได้แก่ คลื่นความถี่ 850MHz 1500MHz 2100MHz และ 2300MHz ส่วนคลื่นความถี่ที่กลุ่มผู้ประกอบการเรียกร้องคือคลื่นความถี่ 3500MHz จะยังไม่ถูกนำมาประมูลในรอบนี้ คาดเป็นเพราะปัญหาการใช้งานที่อาจส่งผลกระทบต่อกันระหว่างผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ กับผู้ประกอบการกระจายเสียงโทรทัศน์ ซึ่งเป็นผู้ใช้งานคลื่นความถี่ดังกล่าวอยู่ในปัจจุบัน
- ราคาขั้นต่ำของการประมูลในแต่ละย่านคลื่นความถี่ถูกกำหนดไว้ที่ 1) 7.8 พันลบ. สำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ 850MHz ขนาด 5MHz 2) 1.1 พันลบ. สำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ 1500MHz ขนาด 5MHz 3) 4.5 พันลบ. สำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ 2100MHz ขนาด 5MHz และ 4) 2.6 พันลบ. สำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ 2300MHz ขนาด 10MHz ซึ่งราคาตั้งต้นดังกล่าวสูงกว่าราคาที่เสนอไว้ในการรับฟังความคิดเห็นสาธารณะรอบแรกในเดือนมกราคม แต่ต่ำกว่าสมมติฐานราคาสุดท้ายจากการประมูลของเรา (ดู Exhibit 1 ประกอบ)
- ทั้งนี้ประมาณการกำไรปัจจุบันของเราอยู่บนสมมติฐานว่า 1) ADVANC จะชนะการประมูลคลื่นความถี่ 2100MHz รวม 15MHz (3 ใบอนุญาต) ที่ราคารวม 1.5 หมื่นลบ. และ 2) TRUE ชนะการประมูลคลื่นความถี่ 2300MHz รวม 60MHz (6 ใบอนุญาต) ที่ราคารวม 3.0 หมื่นลบ. โดยเราเชื่อว่าไม่มีผู้สนใจประมูลคลื่นความถี่ 850MHz เนื่องจากผู้ประกอบการทั้งสองรายมีจำนวนคลื่นความถี่ย่านต่ำเพียงพอแล้ว เช่นเดียวกับคลื่นความถี่ 1500MHz ที่น่าจะไม่มีผู้สนใจประมูลเช่นกันเนื่องจากยังไม่เป็นที่นิยมในการใช้ให้บริการโทรคมนาคมแม้แต่ตลาดโลก
- เรามองว่าสมมติฐานดังกล่าวของเรายังสมเหตุสมผลภายใต้ราคาตั้งต้นที่ประกาศออกมาแล้วนี้ เราจึงคงมุมมองของเราว่าการประมูลคลื่นความถี่ในครั้งนี้จะนำมาซึ่งต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลงของผู้ประกอบการทั้งสองราย คือ ต้นทุนคลื่นความถี่ของ ADVANC ลดลง 2.9 พันลบ. (เทียบจากค่าเช่าคลื่นความถี่ 2100MHz ในปัจจุบันที่ 3.9 พันลบ. กับต้นทุนค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตใหม่ 1.0 พันลบ. ต่อปี) ส่วนต้นทุนของ TRUE ลดลง 2.5 พันลบ. (ค่าเช่าปัจจุบันของคลื่นความถี่ 2300MHz ปีละ 4.5 พันลบ. เทียบกับค่าตัดจำหน่ายปีละ 2.0 พันลบ.)
- รายละเอียดการประมูลทั้งหมดคาดว่าจะถูกประกาศออกมาอย่างเป็นทางการในวันศุกร์นี้ (25 เมษายน) ซึ่งเราจะนำข้อมูลมาพิจารณาโดยละเอียดอีกครั้ง แต่ในสถานการณ์ปัจจุบันเรายังคงมุมมองบวกของเราต่อกลุ่มโทรคมนาคม โดยมองว่ารายได้ของอุตสาหกรรมจะไม่ได้รับผลกระทบจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงหลังการประกาศขึ้นอัตราภาษีของสหรัฐฯ ในขณะที่ผู้ประกอบการทั้งสองยังสามารถลดต้นทุนการดำเนินงานได้ต่อเนื่อง รวมถึงต้นทุนคลื่นความถี่ที่จะลดลงหลังการประมูลที่จะเกิดขึ้นนี้ด้วย

Fundamental Story

Ex 1: Final Reserve Prices Of Four Spectrum Bands For The Upcoming Auction In June

	Public hearing #1 (January 2025)	Public hearing #2 (April 2025)	Final reserve prices	TNS' assumed final bidding prices
	(Bt m)	(Bt m)	(Bt m)	(Bt m)
850MHz	7,738	7,359	7,738	**n.a.
1500MHz	1,057	969	1,057	**n.a.
1800MHz	7,281	12,486	*n.a.	*n.a.
2100MHz (FDD)	3,970	4,500	4,500	5,000
2100MHz (TDD)	581	449	*n.a.	*n.a.
2300MHz	1,960	1,871	2,596	5,000
26GHz	423	423	*n.a.	*n.a.

Sources: The National Broadcasting and Telecommunication Commission (NBTC)

Note: *The spectrum bands will not be available in the coming bids. **We assume no interests in those spectrum bands.

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาติ 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกันได้แก่ 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"