

กสทช.เปิดเผยราคาประมูล 5G ค่อนข้างต่ำ ไม่กดดันอุตสาหกรรม

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อราคาประมูล 5G ที่กสทช.เปิดเผยซึ่งค่อนข้างต่ำและสอดคล้องกับที่เราประเมินจาก Supply คลื่นที่มากขึ้นขณะที่ Demand ไม่ได้เร่งด่วนเหมือนยุค 4G รวมถึงยังมี Grace Period ไม่ต้องชำระค่าคลื่นบางช่วงเวลา ซึ่งผู้ให้บริการสามารถนำเม็ดเงินไปลงทุนขยายโครงข่ายก่อนได้ ทำให้เราไม่ค่อยกังวลนักต่อแรงกดดันด้านต้นทุนที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต ประกอบกับการแข่งขัน ณ ปัจจุบันที่ค่อยๆ ลดความรุนแรงลงและให้ความสำคัญกับการทำกำไรมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้กำไรปกติของกลุ่มในปี 2019-2020 เติบโต 39.7% Y-Y และ 12.6% Y-Y ตามลำดับ เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนเป็น Overweight โดยเลือก Top Pick เป็น ADVANC

กสทช.เปิดเผยราคาประมูลคลื่น 5G ไม่สูงซึ่งเป็นไปตามที่เราคาด

กสทช.เปิดเผยผลการศึกษาราคาคลื่นความถี่ 5G โดยจะเปิดประมูล 5G จำนวน 4 คลื่นความถี่จำนวน 56 ไบนูมิต แบ่งเป็นดังนี้

- คลื่น 2600 MHz มี 190 MHz แบ่งเป็น 19 ไบนูมิตๆ ละ 10 MHz ราคาใบละ 1,862 ลบ.
- คลื่น 26 GHz มี 2700 MHz แบ่งเป็น 27 ไบนูมิตๆ ละ 100 MHz ใบละ 300 ลบ.
- คลื่น 1800 MHz มี 35 MHz แบ่งเป็น 7 ไบนูมิตๆ ละ 5 MHz ราคาใบละ 12,486 ลบ.
- คลื่น 700 MHz ประมูล 15 MHz รวมเป็น 3 ไบนูมิตๆ ละ 5 MHz ราคา 8,792 ลบ.

โดยมีเงื่อนไขหลังได้รับใบอนุญาตผู้ชนะการประมูลต้องชำระค่าใบอนุญาตปีแรก จำนวน 10% จากนั้นไม่ต้องชำระค่าใบอนุญาต ในปี 2-4 เพื่อให้เอกชนมีเวลาในการทำธุรกิจ และให้จ่ายใบอนุญาต ปีที่ 5-10 ปีละ 15 % นอกจากนี้ ผู้ได้รับใบอนุญาตต้องนำคลื่นที่ได้ไปใช้งาน 5G เท่านั้น และต้องลงทุนโครงข่ายให้ครอบคลุมใน EEC 50% ปีแรก และใน Smart City 50% ภายใน 4 ปี โดย Timeline สามารถดูได้ในหน้า 2

Comment – ราคาประมูลเริ่มต้นโดยรวมไม่สูงซึ่งสอดคล้องกับที่เราประเมินเพราะจาก Supply คลื่นที่มากขึ้นขณะที่ Demand ของผู้ให้บริการที่ยังไม่จำเป็นต้องเร่งลงทุนโครงข่าย 5G อย่างเร่งด่วนเหมือนยุค 4G ในอดีต (ราคาประมูล 4G คลื่น 1800 MHz และ 900 MHz อยู่ที่ 38,064 ลบ.และ 12,511 ลบ.ต่อ 5 MHz ตามลำดับ) ซึ่งทำให้เราไม่กังวลต่อต้นทุนของ Mobile Operator ที่จะสูงขึ้นอย่างมีนัยยะเหมือนช่วงการประมูล 4 ปีก่อน และหากต้องลงทุนในเทคโนโลยี 5G จะได้สิทธิประโยชน์ในช่วงปีที่ 2-4 ไม่ต้องชำระค่าคลื่นซึ่งทำให้ด้านสภาพคล่องผ่อนคลายและสามารถนำเม็ดเงินไปลงทุนโครงข่ายก่อนได้

คณานักการลงทุน “Overweight” Top Pick ยังเป็น ADVANC

โดยรวมเรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่ม Mobile Operator ทั้งจากการแข่งขัน ณ ปัจจุบันที่ทยอยลดความรุนแรงลงและผู้ให้บริการแต่ละรายให้คำแนะนำกับการทำกำไรมากขึ้น ซึ่งทำให้อุตสาหกรรมอยู่ในช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากการลงทุน 4G ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยเราคาดกำไรปกติของกลุ่ม Mobile Operator ปี 2019 เติบโต +39.7% Y-Y (ฐานกำไรปี 2018 ต่ำโดยเฉพาะ DTAC และ TRUE) และคาดโตต่อเนื่องอีก +12.6% Y-Y ในปี 2020 และเป็นกลุ่ม Defensive และ Dividend Play ซึ่งปลอดภัยท่ามกลางภาวะตลาดที่ผันผวน เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนของกลุ่มสื่อสารที่ “Overweight” โดยยังเลือก Top Pick เป็น ADVANC

Analyst: Veeravat Virochpoka
Register No.: 047077
E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9821
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Line @finansia
Twitter @fnsyrus



(Bt=)	Rating	Price (Bt)	End-20	EPS Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		30 Oct 19	target	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
ADVANC	BUY	238.00	260.00	7.2	9.9	22.2	20.2	10.6	9.2	3.4	3.7	51.8	48.6
DTAC	BUY	62.25	68.00	-255.2	6.2	21.7	20.5	6.3	6.0	3.7	3.9	30.0	30.0
TRUE	BUY	5.05	7.00	-57.9	59.7	56.9	35.6	1.3	1.3	0.7	1.1	1.9	3.7
INTUCH	BUY	68.25	78.50	8.9	7.7	17.5	16.2	6.4	5.8	4.2	4.6	39.0	37.7

Source: FSS

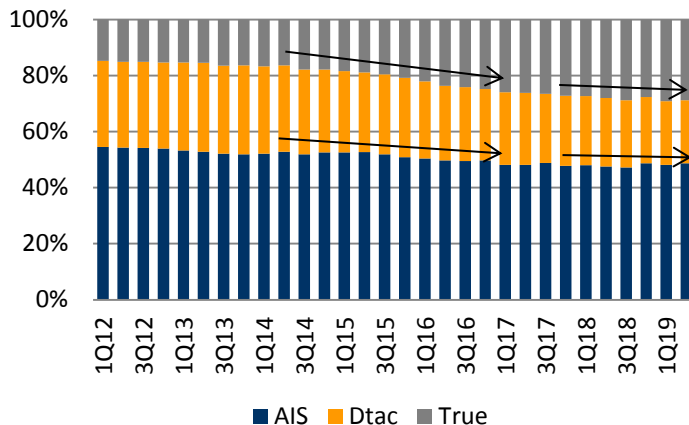
หมายเหตุ : ประทานกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัท ทูร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

NBTC's 5G Roadmap



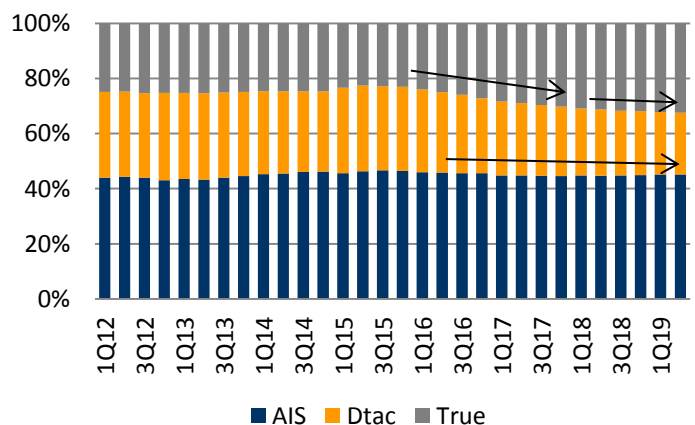
Source: NBTC

More Stabilize in Revenue Market Share

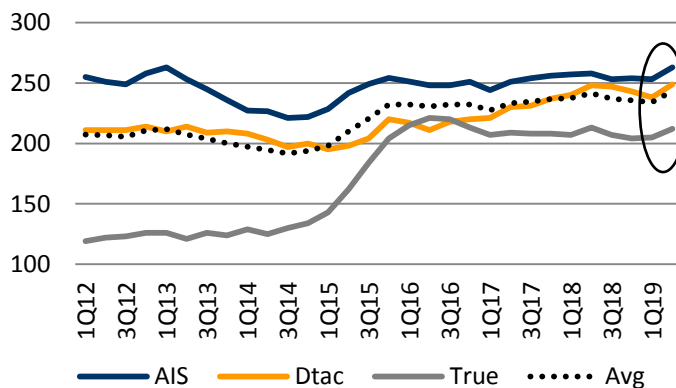


Source: Company Data and FSS Calculates

Subscribers Market Share

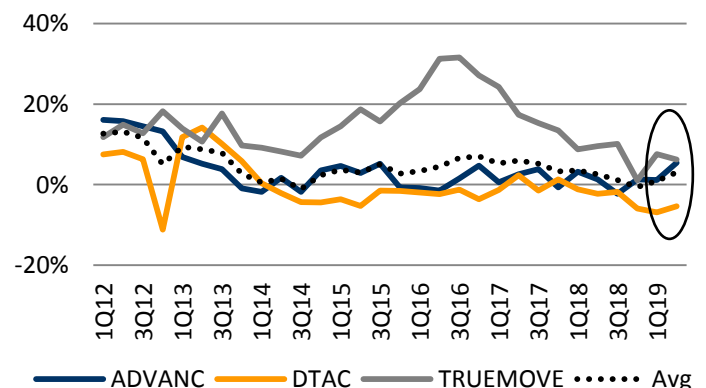


Improving Sign in ARPU



Source: Company Data

Acceleration in Service Revenue ex.IC Growth



บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
 G,กต.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
 เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
 ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
 ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
 เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
 แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
 จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
 (เดิม 1093/105)
 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
 เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลิ้นธร 1

130-132 อาคารลิ้นธร ทาวเวอร์ 1
 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (ลิ้นธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
 แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
 จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
 เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
 ต.คูคต อ.ลำลูกกา
 จ.ปทุมธานี

สาขา อัมคูลราฮิม

990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12
 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
 เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์
 ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
 จ.นนทบุรี

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
 ห้อง 2203, ชั้น 22
 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
 ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
 ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
 จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
 ต. ในเมือง
 อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
 ถ.อุดรชัย ๓. หนองแขง
 อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
 ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
 อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310
 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
 ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
 อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
 ห้อง B1-1, B1-2
 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่
 เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
 อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
 อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.รอกสมอราย
 ต.ในเมือง
 อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นรสิงห์
 ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
 จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
 ถ.หลวงพ่อดำคลอง
 ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
 จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
 อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
 ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
 จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
 อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)