

26 กุมภาพันธ์ 2558

ประเด็นเดือนประมวล 4G

หมวด

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร



ประเด็นเมื่อวานนี้ที่ทำให้ราคาหุ้นในกลุ่มสื่อสารมีการปรับตัวลดลงมาค่อนข้างรุนแรงทั้ง ADVANC ลดลง 10 บาท หรือ -4.22%, DTAC ลดลง 3 บาท หรือ -3.39% และ TRUE คือการที่มีข่าวว่าจะมีการเลื่อนประมวล 4G LTE ที่คาดว่าจะประมวลภายในกลางปีนี้ออกไป **โดยเรามองว่าตลาด Overreact กับประเด็นดังกล่าวมากเกินไป** จากราคาหุ้นที่ปรับลดค่อนข้างมาก เหตุผลที่เรามองว่าตลาด Overreact เกินไปคือ ตลาดให้ความคาดหวังการประมวล 3G เมื่อปี 2555 กับ การประมวล 4G จะให้ประโยชน์กับ Operator เหมือนกัน ซึ่งความจริงแล้วมีความแตกต่างกันในแง่ประโยชน์สำหรับ Operator คือ

1. ช่วงเปลี่ยนผ่าน 2G ไป 3G นั้น ถือได้ว่าเป็นการเปลี่ยนจาก Traditional ที่เป็น Voice ไปสู่ Digital ที่เป็น Data ในขณะที่การเปลี่ยนผ่าน 3G ไป 4G นั้น เป็นการเปลี่ยนเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการรับส่งข้อมูลให้เพิ่มสูงขึ้น
2. ช่วงเปลี่ยนผ่าน 2G ไป 3G นั้น เป็นการเปลี่ยนจากระบบสัญญาสัมปทานร่วมการงานซึ่งต้องแบ่งส่วนแบ่งรายได้ในอัตราสูง 25% ไปเป็นระบบใบอนุญาตซึ่งคิดค่าใบอนุญาต 5.25% ในขณะที่การเปลี่ยนผ่าน 3G ไป 4G ก็เป็นระบบใบอนุญาตซึ่งคิดค่าใบอนุญาต 5.25% เช่นเดิม

ดังนั้นจะเห็นได้ว่าเมื่อครั้งที่เกิดการเลื่อนประมวล 3G นั้นจะส่งผลกระทบต่อ Operator ค่อนข้างมากเพราะ Opportunity cost ที่สูง แต่เรามองว่าสำหรับ 4G นั้นไม่ได้รุนแรงเท่า และเรายังมองว่าการประมวลนั้นน่าจะเกิดขึ้นได้อย่างช้าภายในปลายปีนี้ ด้วยที่รัฐบาลชุดนี้เร่งที่จะทำให้เกิด Digital Economy และการที่เปิดประมวลได้เร็วจะเป็นผลดีต่อภาคการลงทุนของเอกชนที่จะเร่งสร้างโครงข่ายและลงทุน 4G จากเศรษฐกิจในปัจจุบันที่การบริโภคค่อนข้างตึงตัว และงานประมวลของภาครัฐที่ยังล่าช้า ดังนั้นการขับเคลื่อนที่ดีในตอนนี้ต้องหวังการลงทุนของภาคเอกชน เราจึงมองว่าการประมวลเกิดขึ้นได้เร็วก็เป็นผลดีโดยรวม

อย่างไรก็ดีถ้ามีการเลื่อนประมวลออกไปผู้ที่ได้รับผลกระทบมากกว่าคนอื่น ๆ คือ ADVANC เนื่องจากในเดือน ก.ย. นี้ความถี่ 900 MHz ของ ADVANC จะหมดสัญญาลงทำให้เหลือเพียงคลื่นความถี่ 2100 MHz ใช้งานเท่านั้น ในขณะที่ DTAC มีทั้งคลื่นความถี่ 1800 MHz และ 2100 MHz และ TRUE มีคลื่นความถี่ 850MHz และ 2100 MHz ทั้งนี้ด้วยจำนวน Subscriber ของ ADVANC ที่มีกว่า 40 ล้านเลขหมาย อาจจะทำให้ประสิทธิภาพของการใช้งานต่ำลง ซึ่งประเด็นนี้บริษัทก็ได้มีการเตรียมแผนรองรับไว้เรียบร้อยแล้วโดยการขยายพื้นที่การให้บริการ Wifi Hotspot ให้เพิ่มมากขึ้น และจะมี Super Wifi ให้บริการซึ่งมีความเร็วกว่า 4G ถึง 6 เท่า

ในแง่ของ Brand Perception ของ AIS อาจจะถูกกดดันเนื่องจากยังเป็นผู้บริการรายเดียวที่ยังไม่มีการให้บริการ 4G LTE แต่อย่างไรก็ดี Handset ที่รองรับ 4G ยังมีไม่มาก และ Content ที่มีความละเอียดสูงยังไม่ีมาก ทำให้การใช้งานของ 3G และ 4G ยังไม่เห็นถึงความแตกต่างในการรับส่งข้อมูล เรามองว่าธุรกิจการให้บริการมือถือที่เน้นนับจากนี้ไปจะเป็นความท้าทายต่อผู้ให้บริการ ผู้ให้บริการที่ปรับตัวให้รองรับกับความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปเท่านั้นถึงจะสามารถครองความเป็นเบอร์ 1 ในอุตสาหกรรมนี้ จะเห็นได้จากการปรับตัวของ ADVANC ที่จะเริ่มมีการเปลี่ยนแปลงมิใช่เพียงผู้ให้บริการมือถือ แต่จะเป็น Digital Life Service Provider และ TRUE ก็มีการทำ Convergent **เรายังคงแนะนำ BUY ADVANC ราคาเป้าหมาย 322 บาท และ HOLD DTAC 99.50 บาท**

นักวิเคราะห์
เอกรินทร์ วงษ์ศิริ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
ekkarin@trinitythai.com
(66) 2801 9337

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2014

BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA						
INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KKP	KTB	MINT						
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL	SAT						
SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB						
TOP												
ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo					ความหมาย Description						
90 - 100	▲▲▲▲▲					ดีเลิศ		Excellent				
80 - 89	▲▲▲▲					ดีมาก		Very Good				
70 - 79	▲▲▲					ดี		Good				
60 - 69	▲▲					ดีพอใช้		Satisfactory				
50 - 59	▲					ผ่าน		Pass				
ต่ำกว่า 50	No logo given					N/A		N/A				
AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DRT	
ASP	BANPU	BAY	BBL	BECL	BIGC	BKI	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	
BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CK	MCOT	MC	NBC	NCH	NINE	
DTAC	DTC	EASTW	EE	ERW	GBX	GC	PG	PHOL	PJW	PM	PPS	
KCE	KSL	LANNA	LH	LHBANK	LPN	MACO	RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	
NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	
PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	
SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI	SSF	SSI	WACOAL					
THAI	THANI	THCOM	TIP	TIPCO	TK	TKT						
TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI						
2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANA	AMARIN	AMATA	AP	
APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY	BEC	BFIT	BH	BJC	
BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD	CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	
CSC	CSP	CSS	DCC	DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	
GL	GLOBAL	GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC	
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR	MAKRO	MATCH	
MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO	MOONG	MPG	MTI	NC	
NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI	PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	
PPP	PREB	PRG	PRIN	PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	
SCG	SEAFCO	SEAOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR	
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC	
TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL	TIC	TICON	TIW	TKS	
TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP	TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	
TWFP	UMI	UP	UPF	UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	
WINNER	YUASA	ZMICO										

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ทรีนิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด