

5 กุมภาพันธ์ 2563

ผู้ประกอบการทุกรายพร้อมเข้าประมูล 5G

หมวด

ICT



นฤดม นฤเอชิตกุล
 ไลน์: @naruedomnaruetchitkul 050890
 E-mail: Naruedom@trinitythai.com

ประมูลครบทุกรายตามคาด

การประมูลคลื่นความถี่ 5G ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 16 ก.พ. นี้ มีผู้ประกอบการทุกราย (ADVANC, TRUE, DTAC, TOT, CAT) ยื่นซองขอเข้าประมูลเป็นไปตามที่เราคาด แต่ใช้เชิงรายละเอียดแล้ว ต้องติดตามกันต่อไปว่าผู้ประกอบการรายใดจะประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่ได้บ้าง

ทั้งนี้ ข่าวจาก Bangkok Post ระบุว่า คลื่น 700MHz และคลื่น 2600MHz เป็นคลื่นที่ถูกจับตามองมากที่สุด โดยเฉพาะคลื่น 2600MHz ซึ่งเป็นไปตามคาด (ตารางที่ 2)

คาดการณ์แข่งขันอยู่ในระดับปานกลาง

เราเชื่อว่าการแข่งขันในครั้งนี้น่าจะมีเพียงคลื่น 2600MHz เท่านั้นที่มีโอกาสการแข่งขันแย่งชิงคลื่นจากผู้ประกอบการ ซึ่งหากข่าวจาก Bangkok Post ถูกต้อง (DTAC ไม่เข้าประมูลคลื่น 2600MHz) จะเป็นไปตามที่เราคาดไว้ว่าการแข่งขันชิงคลื่น 2600MHz จะอยู่ในระดับปานกลาง โดยราคาใบอนุญาตมีโอกาสถูกประมูลสูงขึ้นจากราคาตั้งต้นราว 200-300%

คาด ADVANC, TRUE, CAT จะได้คลื่น 2600MHz กันทุกราย

เรามองผลลัพธ์การจะประมูลคลื่น 2600MHz ได้เป็น 2 สมมุติฐานดังนี้

1. ADVANC ได้ 90MHz, TRUE ได้ 80MHz และ CAT ได้ 20MHz หรือ
2. ADVANC ได้ 80MHz, TRUE ได้ 60MHz และ CAT ได้ 50MHz

ซึ่งหากเป็นไปตามสมมุติฐานแรก การแข่งขันคงไม่สูงมากนัก โดยราคาใบอนุญาตอาจจะอยู่ในระดับ 200% จากราคาตั้งต้น แต่หากเป็นไปตามสมมุติฐานที่สอง ราคาใบอนุญาตมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นถึง 300% จากราคาตั้งต้นได้ โดยเรามองว่าตัวแปรสำคัญในครั้งนี้น่าจะเป็น CAT และ TOT ที่ยังถือว่ายากต่อการคาดเดาว่าจะนำคลื่น 5G ไปใช้ในด้านใดบ้างและมีความต้องการในการประมูลคลื่นมากเพียงใด

คลื่น 700MHz และ 26GH จะจัดสรรกันอย่างลงตัว

หากข้อมูลจากข่าว Bangkok Post เป็นจริง เรามองว่าคลื่น 700MHz น่าจะแบ่งกันลงตัวระหว่าง 3 ผู้ประกอบการที่ยื่นข้อเสนอ (ADVANC, TRUE, CAT) เจ้าละ 5MHz หรืออาจจะมีการแข่งขันเพียงเล็กน้อยทำให้ราคาใบอนุญาตไม่สูงเกินไปกว่า 200% จากราคาตั้งต้น

ในขณะที่คลื่น 26GHz นั้นถูกนำมาประมูลนั้นปริมาณที่มากถึง 2700MHz ในขณะที่ความต้องการของผู้ประกอบการสำหรับคลื่นย่านดังกล่าวนี้ขึ้นอยู่กับเพียงรายละเอียด 100-500MHz เท่านั้น ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าคลื่นชุดนี้จะถูกจัดสรรอย่างลงตัว ไม่มีการแข่งขัน

คนนำหน้า “เท่ากับตลาด”

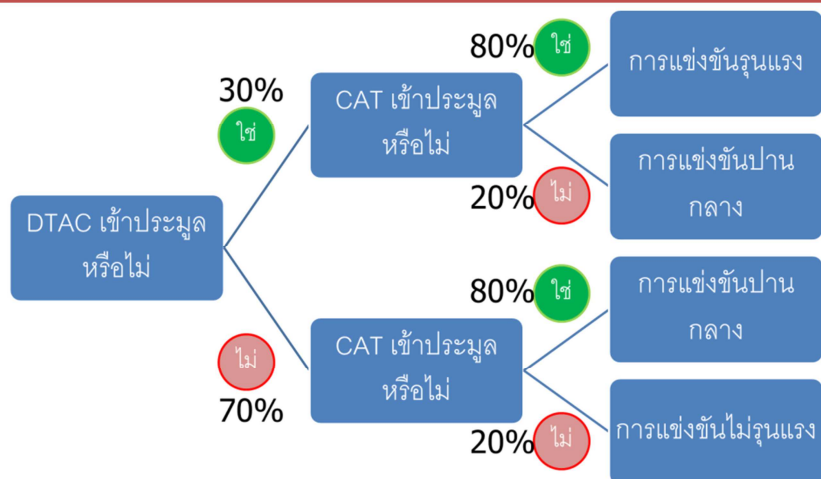
การประมูลคลื่น 5G ในครั้งนี้ ตลาดยังมองว่าการแข่งขันอาจจะไม่มีความรุนแรงมากนัก แต่เรามองต่างจากตลาดเล็กน้อยว่ามีโอกาสจะมีการแข่งขันในระดับปานกลางราว 54% ซึ่งราคาประมูลใบอนุญาตมีโอกาสสูงกว่าที่ตลาดมองไว้เล็กน้อย ทำให้อาจเป็น Downside Risk เล็กๆ ที่อาจจะทำให้ตลาดตอบรับในเชิงลบในช่วงการประมูลวันที่ 16 ก.พ. นี้ก็เป็นได้

ในระยะต่อไป เราต้องติดตามกระแสข่าวในความชัดเจนของผู้ประกอบการแต่ละรายว่าจะมีการเปิดเผยความต้องการประมูลในคลื่นย่านใดบ้างหรือไม่ ซึ่งประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อตลาด ให้คาดการณ์ผลลัพธ์ของการประมูลในครั้งนี้ได้ชัดเจนมากขึ้น

เรายังคงให้น้ำหนักอุตสาหกรรม ICT ที่ “เท่ากับตลาดเช่นเดิม” และเลือก ADVANC เป็น TOPPICK เนื่องจากเราเชื่อว่าไม่มีการประมูลในครั้งนี้ออกมาในทิศทางไหน ADVANC ก็ยังคงมีความแข็งแกร่งในฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระค่าใบอนุญาตที่เหนือกว่าผู้ประกอบการรายอื่นๆ ได้

ความเสี่ยง 1) การประมูลคลื่น 2600MHz แข่งขันรุนแรงมากกว่าที่เราและตลาดคาด 2) การแข่งขันด้านราคารุนแรงต่อเนื่อง 3) ปริมาณการเติบโตของ Use-case ของตลาด 5G ยังไม่สูงอย่างที่หวัง

Figure 1: 2600MHz auction scenario



Source: Company

Figure 2: 5G license competition

5G LICENCE COMPETITION	
Bidder	Reported bidding
AIS	700MHz, 2600MHz and 26GHz
TUC	700MHz, 2600MHz and 26GHz
DTAC	26GHz
CAT Telecom	700MHz and 2600MHz
TOT	26GHz

Source: Bangkok Post

Figure 3: 2600MHz auction expected results

ระดับการแข่งขัน	โอกาส (%)	ราคาที่จะเพิ่มขึ้น จากราคาตั้งต้น	จำนวน MHz ที่ได้			มูลค่า (ล้านบาท)		
			AIS	TRUE	CAT	AIS	TRUE	CAT
การแข่งขันรุนแรง	24%	300-400%	80	60	50	44,688	33,516	27,930
การแข่งขันปานกลาง	62%	200-300%	90	80	20	33,516	29,792	7,448
การแข่งขันน้อย/ไม่มีการแข่งขัน	14%	100-200%	100	90	-	27,930	25,137	-

Source: Trinity Research

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range 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

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด