12 กุมภาพันธ์ 2563

ประมูล 5G จะเกิดการแข่งขันบน 2 คลื่นความถี่

หมวด

ICT

กสทช. เปิดเผยคลื่นที่ผู้เข้าประมูลการสนใจ

วันนี้ กสทช. เปิดเผยว่าผู้เข้าประมูลทุกรายได้ผ่านคุณสมบัติในการเข้าประมูลคลื่นความถี่ครบทุกราย และได้เปิดเผยถึงความสนใจคลื่นความถี่ของผู้เข้าประมูลแต่ละรายดังนี้

- คลื่น 700MHz มีผู้สนใจเข้าร่วมประมูล 3 รายได้แก่ ADVANC, TRUE, CAT
- คลื่น 2600MHz มีผู้สนใจเข้าร่วมประมูล 3 รายได้แก่ ADVANC, TRUE, CAT
- คลื่น 26GHz มีผู้สนใจเข้าร่วมประมูล 4 รายได้แก่ ADVANC, TRUE, DTAC, TOT

DTAC ไม่เข้าประมูลคลื่น 2600MHz ตามคาด

การที่ DTAC ไม่เข้าร่วมประมูลคลื่น 2600MHz นั้น ไม่ได้หมายความว่าบริษัทไม่คิดจะทำบริการ 5G แต่เราเชื่อว่าบริษัทจะตั้งเป้าเข้าประมูลคลื่น 3500MHz ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นภายในปลายปีนี้หรือต้นปีหน้า โดยคลื่น 3500MHz นั้นเป็นคลื่นหลักที่มีการใช้ทำ 5G กันอย่างแพร่หลายมากกว่าทั่วโลก และราคาประมูลอาจถูกกว่าคลื่น 2600MHz เนื่องจากอาจจะไม่มีการแข่งขัน เพราะผู้ให้บริการเจ้าอื่นได้คลื่นย่านกลาง (2600MHz) กันไปหมดแล้ว

คลื่น 700MHz อาจจะเป็นอีก 1 คลื่นที่มีการแข่งขัน

จากการศึกษาของทาง Huawei เมื่อปี 2018 พบว่า ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ จำเป็นต้องมีคลื่น 3 ย่านและมีปริมาณความกว้างของ Bandwidth ที่มากพอ ดังตารางที่ 1 ซึ่งหมายความว่าคลื่นย่านต่ำ (700MHz) ควรจะต้องมีราว 20MHz ในขณะที่ปัจจุบัน ADVANC, TRUE และ DTAC มีคลื่นย่านต่ำเพียงเจ้าละ 10MHz เท่านั้น เราจึงมองว่าการที่ ADVANC และ TRUE ยื่นขอเข้าประมูลคลื่นเพิ่มในครั้งนี้ไม่ใช่เรื่องแปลกแต่อย่างใด แต่เราจำเป็นจะต้องจับตามองการแข่งขันสำหรับคลื่น 700MHz นี้เพิ่มเติม เพราะมีโอกาสที่จะแข่งขันแย่งชิงคลื่นกันในระดับหนึ่งตามที่ เลขาธิการ กสทช ประเมินไว้ก็เป็นได้ โดยเรามองออกเป็น 2 สมมุติฐานดังนี้

1. **ADVANC และ TRUE สู้ราคา** ราคาใบอนุญาตมีโอกาสเพิ่มสูงขึ้นจากราคาตั้งต้นได้ราว 200-300% โดยผลลัพธ์จะเป็น ADVANC, TRUE, CAT จะแบ่งคลื่นกันไปเจ้าละ 5MHz
2. **ADVANC และ TRUE ไม่สู้ราคา** ราคาใบอนุญาตมีโอกาสจะเพิ่มสูงขึ้นไปจากราคาตั้งต้นได้ราว 100-200% โดยผลลัพธ์จะเป็น ADVANC หรือ TRUE ได้ไป 5MHz และ CAT จะได้ไป 10MHz

คาด ADVANC, TRUE, CAT จะได้คลื่น 2600MHz กันทุกราย

เรายังคงมองผลลัพธ์การประมูลคลื่น 2600MHz ได้เป็น 2 สมมุติฐานตามเดิม ดังนี้

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 แต่หากเป็นไปตามสมมติฐานที่สอง ราคาใบอนุญาตมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นถึง 300% จากราคาตั้งต้นได้ โดยเรามองว่าตัวแปรสำคัญในครั้งนี้คือ CAT ที่ยังถือว่ายากต่อการคาดเดาว่าจะนำคลื่น 5G ไปใช้ในด้านใดบ้างและมีความต้องการในการประมูลคลื่นมากเพียงใด

คงน้ำหนัก “เท่ากับตลาด”

การประมูลคลื่น 5G ในครั้งนี้ มีสองปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามดังนี้

1. ADVANC และ TRUE ให้ความสำคัญกับความเป็น “ที่หนึ่ง” บนคลื่น 5G มากแค่ไหน
2. CAT จะต้องการประมูลคลื่นย่านต่างๆมากแค่ไหน

ซึ่งสองปัจจัยข้างต้นนี้จะเป็นตัวชี้ชะตาการแข่งขันประมูลคลื่น 5G ในวันที่ 16 นี้อย่างชัดเจน โดยเรามองว่าปัจจุบัน มีโอกาสที่การแข่งขันจะอยู่ในระดับปานกลางราว 70% (ราคาใบอนุญาตเพิ่มสูงขึ้นจากราคาตั้งต้นราว 200-300%) ซึ่งจะทำให้ตลาดตอบรับในเชิงลบ และการแข่งขันจะอยู่ในระดับต่ำ 30% (ราคาใบอนุญาตเพิ่มสูงขึ้นจากราคาตั้งต้นราว 100-200%) ซึ่งจะทำให้ตลาดตอบรับในเชิงบวก โดยเรายังคงน้ำหนัก “เท่ากับตลาด” โดยให้ ADVANC เป็น TOPPICK ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมารุนแรงในช่วงที่ผ่านมา เป็นโอกาสเข้าซื้อ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

DTAC ไม่เข้าประมูลคลื่น 2600MHz จะเป็น Short-term pain for Long-term gain

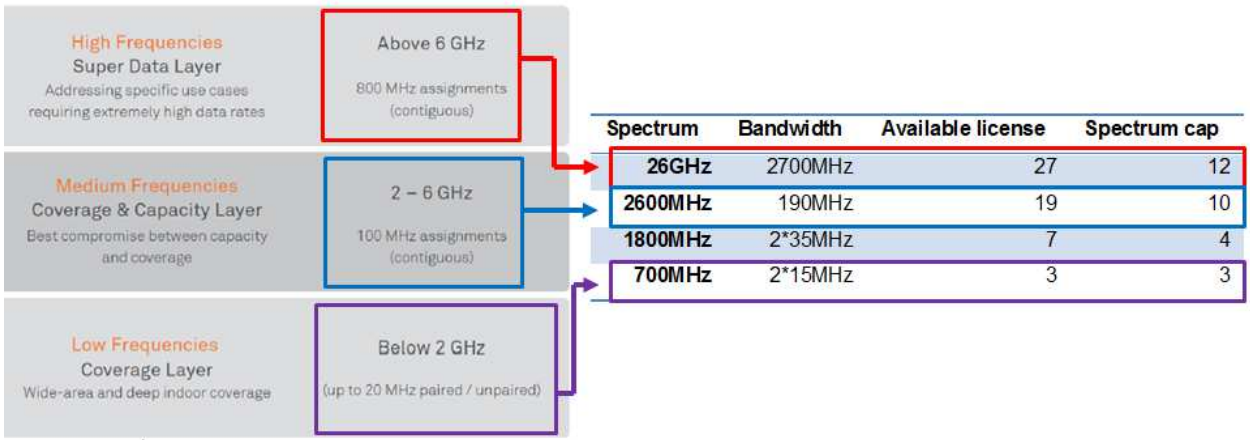
การที่ DTAC ไม่เข้าประมูลคลื่น 2600MHz ตามที่คาดนั้น เราคาดว่าจะทำให้ตลาดตอบรับในเชิงลบในช่วงสั้น จนกว่าจะมีความชัดเจนของการประมูลคลื่น 3500MHz ในลำดับถัดไป เนื่องจากตลาดจะมองว่าบริษัทจะสูญเสียโอกาสในการแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่น ผู้ใช้บริการอาจมองว่า DTAC มีคลื่น 5G ให้บริการช้ากว่าคู่แข่ง ส่งผลให้มีการย้ายค่ายบริการ หรือมีผู้ใช้ใหม่น้อยลง ส่งผลต่อผลประกอบการในอนาคตระยะสั้นได้

แต่อย่างไรก็ตาม การที่ DTAC ไม่เข้าไปแข่งขันแย่งชิงคลื่น 2600MHz เรามองว่าก็มีแง่ดีในบางส่วน ไม่ใช่ว่ามีแต่แง่ร้ายเพียงด้านเดียว ดังนี้

1. คลื่น 3500MHz เป็นคลื่นที่ถูกนำมาใช้พัฒนา 5G กันอย่างแพร่หลายทั่วโลก มีความเป็นสากลมากกว่า อุปกรณ์รองรับมีมากกว่า
2. คลื่น 3500MHz ที่คาดว่าจะถูกนำมาประมูลในอนาคตมีประมาณมากถึง 300MHz ซึ่งถือว่าเพียงพอต่อผู้ให้บริการทุกราย และถ้าหาก ADVANC, TRUE และ CAT ได้คลื่น 2600MHz ไปจนหมดแล้ว ก็ไม่มีความจำเป็นในการเข้าประมูลคลื่น 3500MHz แต่อย่างใด ทำให้ DTAC อาจจะได้คลื่น 3500MHz ณ ราคาตั้งต้น เมื่อเทียบกับคลื่น 2600MHz ที่ราคามีโอกาสพุ่งสูงขึ้นไปถึง 200% แล้ว จะความแตกต่างของราคาที่สูงถึงหลัก 1 หมื่นล้านบาทได้เลยทีเดียว

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ทำให้เรามองว่า DTAC จะเป็นผู้เล่นที่มองหา Short-term pain for Long-term gain และยิ่งหากราคาคลื่น 2600MHz มีราคาสูงมากเท่าไหร่ DTAC จะยิ่งเป็นฝ่ายที่ได้ประโยชน์มากเท่านั้น

Figure 1: 5G spectrum requirement



Spectrum	Bandwidth	Available license	Spectrum cap
26GHz	2700MHz	27	12
2600MHz	190MHz	19	10
1800MHz	2*35MHz	7	4
700MHz	2*15MHz	3	3

Source: Huawei

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 2: 2600MHz auction expected results

ระดับการแข่งขัน	โอกาส (%)	ราคาที่เพิ่มขึ้นจากราคาตั้งต้น	จำนวน MHz ที่ได้			มูลค่า (ล้านบาท)		
			AIS	TRUE	CAT	AIS	TRUE	CAT
การแข่งขันปานกลาง	**70%**	**200-300%**	**80**	**60**	**50**	**37,240**	**27,930**	**23,275**
การแข่งขันน้อย/ไม่มีการแข่งขัน	30%	100-200%	90	80	20	33,516	29,792	7,448

Source: Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน