

21 เมษายน 2563

เคาะแล้ว เยียวยาผู้ใช้มือถือ “โทรฟรี 100 นาที” ทุกเครือข่าย

หมวด ICT



นฤดม นฤเวทย์กุล  
เลขาฯ เยียวยาโทรฟรี 050890  
E-mail: Naruedom@trinitythai.com

ประเด็นข่าว

กสทช. ประกาศข้อสรุปมาตรการการแบ่งเบาภาระค่าใช้จ่ายประชาชนผู้ใช้โทรศัพท์มือถือช่วง COVID-19 ให้ผู้ใช้มือถือโทรฟรี 100 นาที ทุกเครือข่าย กดรับสิทธิ์ ได้ตั้งแต่วันที่ 1-15 พ.ค.

คาดผู้รับสิทธิ์ตามโครงการประมาณ 50 ล้านเลขหมาย

ปัจจุบันประเทศไทยมีผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือ 91.8 ล้านเลขหมาย (อ้างอิงผู้ให้บริการ 3 ค่ายใหญ่) โดย ADVANC มีสัดส่วนผู้ใช้บริการสูงที่สุดที่ 41.5 ล้านเลขหมาย (45%) TRUE 29.6 ล้านเลขหมาย (32%) และ DTAC ที่ 20.7 ล้านเลขหมาย (23%)

มุมมองเป็นกลาง ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัท ICT อย่างมีนัยยะสำคัญ

เรามองว่ามาตรการดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัททั้ง 3 อย่างมีนัยยะสำคัญ เนื่องจาก

1. บริษัทต่างๆจะมีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการที่ลูกค้ามีการโทรไปข้ามเครือข่ายเท่านั้น (คิดเป็นต้นทุนค่าเชื่อมต่อโครงข่าย 0.29 บาท ต่อนาที)
2. ไม่ใช่ลูกค้าทั้ง 91.8 ล้านเลขหมายที่จะมีการขอรับสิทธิ์ (กสทช. คาดจะมีการขอรับสิทธิ์ราว 50 ล้านเลขหมาย)
3. ไม่ใช่ลูกค้าทั้งหมดที่จะมีการโทรข้ามโครงข่ายทั้งหมด 100 นาที

คาดผลกระทบจำกัด

เราได้ประเมินผลกระทบต่อบริษัทกลุ่ม ICT ออกเป็น 3 สมมุติฐานดังนี้

1. Base case scenario: รับสิทธิ์ 50 ล้านเลขหมาย และมีการโทรข้ามโครงข่าย 50 นาที
2. Best case scenario: รับสิทธิ์ 50 ล้านเลขหมาย และมีการโทรข้ามโครงข่าย 30 นาที
3. Worst case scenario: รับสิทธิ์ 50 ล้านเลขหมาย และมีการโทรข้ามโครงข่าย 80 นาที

ซึ่งจะทำให้ทั้ง 3 บริษัทได้รับผลกระทบตามตารางที่ 1 ดังนี้

Figure 1: ผลกระทบต่อต้นทุนจากมาตรการเยียวยา (ล้านบาท)

	ADVANC	TRUE	DTAC
Market share	45%	32%	23%
Best case	196	139	100
Base case	326	232	167
Worst case	522	371	267

Source: Trinity Research

คน้านหนัก “เท่ากับตลาด”

มาตรการดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อกำไรของ ADVANC 1%, DTAC 3-5% ในขณะที่ TRUE คาดจะยังคงขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น โดยภาพรวมแล้วเราจึงมองว่าบริษัทโทรคมนาคมจะได้รับผลกระทบจำกัด ยิ่งไปกว่านั้นเราจึงเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่จะเกิด Best case มากกว่า Worst case เนื่องจากจำนวนผู้ลงทะเบียนมีโอกาสน้อยกว่า 50 ล้านเลขหมาย และการโทรข้ามโครงข่ายโดยส่วนใหญ่ก็นั้นจะมีสัดส่วนไม่เกิน 50% เท่านั้น เราจึงยังคงน้าหนัก “เท่ากับตลาด” บนอุตสาหกรรม ICT ยก ADVANC ให้เป็น TOPPICK เช่นเดิม ที่ราคาเป้าหมาย 230 บาท โดยมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทมีความแข็งแกร่งด้านฐานลูกค้า อัตราการทำกำไร และยังได้รับผลกระทบจากการเยียวยาครั้งนี้ที่น้อยที่สุดอีกด้วย

ความเสี่ยง 1) การแข่งขันด้านราคารุนแรงต่อเนื่อง 2) ปริมาณการเติบโตของ Use-case ของตลาด 5G ยังไม่สูงอย่างที่หวัง

## 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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน