

หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (TELECOMMUNICATIONS)

คาดการณ์แข่งขันจะลดลงจากการที่ DTAC มีความแข็งแกร่งมากขึ้น

เรามีมุมมองต่อกลุ่มสื่อสารที่ดีขึ้นหลังจาก DTAC ได้รับการอนุญาตให้ใช้คลื่น 2.3GHz จากการเป็นพันธมิตรกับ TOT ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยยะสำคัญในอุตสาหกรรมจากการที่ DTAC สามารถคลายความกังวลเรื่องการขาดช่วงของคลื่นความถี่ไปได้ ส่งผลให้คาดผู้ให้บริการเครือข่ายรายอื่นยุติสงครามราคาเพื่อที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเกิดขึ้นครั้งต่อไปจะมีการแข่งขันที่รุนแรงน้อยลง หุ้น Top picks ของเราคือ DTAC จากการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการแข่งขัน และ ราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน (Lowest EV/subscriber)

คงคำแนะนำ คงน้ำหนักการลงทุน

เหตุการณ์ใหม่

- สัญญาพันธมิตรระหว่าง DTAC และ TOT บนคลื่นความถี่ 2.3GHz จะนำตลาดเข้าสู่จุดสมดุล โดยการที่การแข่งขันในอุตสาหกรรมสื่อสารที่ลดความรุนแรงลงจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย (S&M) ค่าส่วนลดอุปกรณ์ ลดลงทั้งอุตสาหกรรม นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าการประมูลคลื่นความถี่ครั้งต่อไปมีความน่าจะเป็นในระดับต่ำที่จะเกิดการแข่งขันราคารุนแรง เนื่องจากปัจจุบันผู้ให้บริการเครือข่ายแต่ละรายมีการถือครองคลื่นความถี่ที่เพียงพอ ในภาพรวมของอุตสาหกรรมมีแนวโน้มการบริโภคข้อมูลที่สูงขึ้นโดยจะแทนที่การใช้เสียงได้ทั้งหมด และจะไม่เกิดเหตุการณ์แย่งส่วนแบ่งการตลาดในตัวเอง (Cannibalizations effects)
- ปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการของกลุ่มสื่อสาร ตามการลดลงของค่า USO สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้ปรับลดค่า Universal Service Obligation (USO) ลง 1.25% จากระดับ 3.75% มาอยู่ในระดับ 2.5% เป็นระยะเวลา 5 ปี เริ่มเดือนมิถุนายน 2560 โดยจะเป็นประโยชน์อย่างชัดเจนต่อผู้ให้บริการเครือข่าย ในรายละเอียด ADVANC จะเป็นผู้ได้ประโยชน์สูงสุดจากการที่ให้บริการอยู่บนสัญญาสัมปทานทั้งหมด เราคาดการณ์ว่าการปรับลดลงของค่า USO ดังกล่าวจะส่งผลให้ผลประกอบการของ ADVANC เพิ่มขึ้น 1.9% ในปีนี้ และ 3.6% ในปีหน้า ในขณะที่ DTAC จะได้ประโยชน์จากการให้บริการบนคลื่นความถี่ 2100MHz บนสัญญาสัมปทาน เราคาดการณ์ว่าผลประกอบการของ DTAC จะเติบโตขึ้นในระดับ 31.2% ในปีนี้ และ TRUE จะมีผลประกอบการขาดทุนลดลงจาก -1.18 พันล้านบาท เป็น 96 ล้านบาท ในปี 2561 จากการปรับลดลงของค่า USO เช่นกัน (ตามตารางประกอบ)

NET PROFIT UNDER USO 3.75% AND 2.50% IN 2017-18

(m Bt)	2017F	% chg	2018F	% chg
	3.75%		2.50%	
ADVANC	31,287	1.9	33,569	3.6
DTAC	1,730	31.2	(1,176)	n.a.
TRUE	(482)	n.a.	79	886.1

Source: UOB Kay Hian

NEW & OLD TARGET PRICE UNDER USO 3.75% AND 2.50%

(Bt)	3.75%	2.50%	% chg
ADVANC	210	220	4.8
DTAC	57	64	12.3
TRUE	6.0	6.2	2.5

Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Market Cap (US\$m)	PE 2017F (x)	PE 2018F (x)	P/B 2017F (x)	Yield 2017F (%)	ROE 2017F (%)	EV/EBITDA 2017F (x)
Advance Info Services	ADVANC TB	BUY	173.5	220.0	15,237	16.5	15.1	8.9	4.2	62.1	7.9
Total Access Communications	DTAC TB	BUY	51.25	64.0	3,251	64.0	n.a.	2.8	0.8	5.2	4.8
True Corporation	TRUE TB	HOLD	6.2	6.2	5,978	n.a.	3,254	1.6	n.a.	(0.3)	8.9
Samart Corp	SAMART TB	BUY	15.3	16.5	464	26.3	29.6	2.9	1.7	5.4	9.8
Thaicom	THCOM TB	BUY	17.8	27.0	573	10.4	9.7	0.9	6.0	9.6	4.3

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

คงสัดส่วนการลงทุน

MARKET WEIGHT

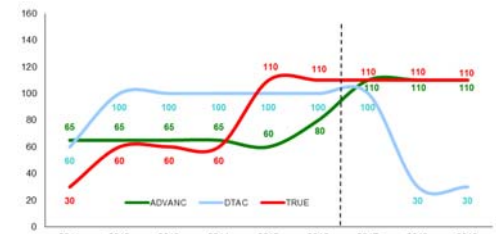
(Maintained)

STOCK PICK

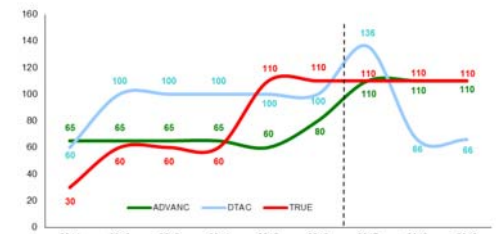
Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
DTAC	BUY	51.5	64.0

Source: UOB Kay Hian

SPECTRUM HELD-BEFORE 2.3GHZ DEAL



SPECTRUM HELD-AFTER 2.3GHZ DEAL



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

นักวิเคราะห์

Chaiwat Arsirawichai

+66 2659 8301

Chaiwat@uobkayhian.co.th

www.utrade.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ