

หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (TELECOMMUNICATIONS)

คาดการณ์แข่งขันจะลดลงจากการที่ DTAC มีความแข็งแกร่งมากขึ้น

เราเชื่อว่าราคาของหุ้นกลุ่มสื่อสารจะเติบโตขึ้น อย่างรวดเร็วจากบรรยากาศการเปิดตัว iPhone 8 และผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้น hoh ใน ไตรมาส 2 60 และการลดค่าใช้จ่าย Regulatory รวมถึงการลดส่วนลดการสนับสนุนค่าอุปกรณ์ ในขณะที่การประมูลคลื่น 2,600MHz ที่จะหมดอายุในเดือนธันวาคม 60 เราเชื่อว่าราคาของจะต่ำกว่าราคาขึ้นระหว่างการประมูล 4G ในปี 2558 ที่ผ่านมา

แนะนำ MARKET WEIGHT

เหตุการณ์ใหม่

- **การเปิดตัว iPhone 8** Apple ได้ประกาศเปิดตัว iPhone 8 ในวันที่ 12 สิงหาคม ที่ Steve Jobs Theater ที่สร้างใหม่ในเมือง Cupertino, California โดยบริษัทจะมีการเปิดตัว iPhone 8 and 8 Plus และ Apple Watch รุ่นที่ 3 รวมถึง Apple TV set-top box รุ่น 4K-capable ถึงอย่างไรก็ตาม Apple iPhone X ได้เปิดตัวเพื่อฉลองครบรอบ 10 ปี โดย Apple iPhone X น่าจะเป็นรุ่นที่มีราคาแพงโดยตัวต้นแบบตั้งรูปด้านซ้าย โดยเรคาดว่า iPhone รุ่นดังกล่าวจะเข้ามาจัดจำหน่ายในประเทศไทยในปลายเดือน ตุลาคม ถึง ต้นเดือนพฤศจิกายน ปีนี้
- **จะคาดจะมีความต้องการ iPhone ในระดับสูง** อ้างอิงจาก Consumer Intelligence Research Partners (CIRP) มีผู้ใช้ iPhone อยู่ 141 ล้านคนในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยในเดือนกรกฎาคม ปี 60 มีผู้ใช้ iPhone 7 and 7 Plus อยู่ 48 ล้านคน ดังนั้น ส่วนที่เหลือ 93 ล้านคน จะเป็นผู้ใช้ iPhone ที่มีอายุมากกว่า 2 ปี เนื่องจากการเปิดตัว iPhone 6 ส่วนใหญ่จะเป็นการซื้อใหม่เมื่อ 2 ปีก่อน และ ยอดขาย iPhone มีการชะลอตัวลงในหลายเดือนที่ผ่านมา ตามความเห็นของ Tim Cook เนื่องจากผู้ใช้รอการเปิดตัวใหม่ของ iPhone ซึ่งปีนี้เป็นปีที่ครบรอบ 10 ปีของ iPhone และผู้ใช้ยังเฝ้ารอการเปิดตัวของผลิตภัณฑ์ใหม่ เราเชื่อว่าพฤติกรรมที่จะเกิดขึ้นในประเทศไทยจะเหมือนกันทั่วโลกที่ผู้ใช้ส่วนมากจะเฝ้ารอที่จะอัปเดต iPhone รุ่นเก่าเป็นรุ่นใหม่
- **คาดผู้ให้บริการเครือข่ายจะมีการสนับสนุนส่วนลดค่าอุปกรณ์** ผู้ให้บริการเครือข่ายในประเทศไทยจะมีการสนับสนุนส่วนลดค่าอุปกรณ์ เพื่อเพิ่มและล็อกจำนวนลูกค้ารายใหม่ ถึงอย่างไรก็ตาม คาดว่าจากความต้องการของ iPhone ที่อยู่ในระดับสูง เราเชื่อว่า ผู้ให้บริการเครือข่าย 3 เจ้าจะไม่ได้มีส่วนลดให้ในราคาที่เป็นปริมาณมาก
- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** ถึงแม้ว่าเราเชื่อว่าการแข่งขันในตลาดจะลดลงใน 2 ไตรมาสข้างหน้า แต่จะมีการเปิดประมูลคลื่นความถี่ในปี 2561 เราเชื่อว่าผู้ให้บริการเครือข่ายจะต้องมีการลงทุน Capex มากขึ้นในมุมมองของค่าใบอนุญาต การลงทุนอุปกรณ์ และการดำเนินการ ดังนั้นตลาดน่าจะมีความกังวลเกี่ยวกับสถานะการเงินของบริษัท โดยเฉพาะ True ที่งบดุล อ่อนแอกว่าผู้ให้บริการเครือข่ายรายอื่น นอกจากนี้ เราเชื่อว่าในปี 2560 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานอยู่ในระดับเพียงแค 8 พันล้านบาทต่อปี เปรียบเทียบกับ DTAC 2.8 หมื่นล้านบาท และ ADVANC ตามลำดับ เรายังคงคำแนะนำซื้อ DTAC และ ADVANC

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	191.0	220.0	17,146	17.7	16.3	9.7	3.9	63.2	8.5
Total Access Communications	DTAC TB	BUY	58.5	64.0	4,182	61.0	n.a.	3.5	0.8	6.8	5.7
True Corporation	TRUE TB	HOLD	6.0	5.7	5,995	n.a.	n.a.	1.6	n.a.	-2.6	7.4
Samart Corp	SAMART TB	BUY	13.7	16.5	416	31.7	25.8	2.6	1.9	5.4	9.1
Thaicom	THCOM TB	BUY	14.9	19.0	493	16.1	12.8	0.8	2.5	5.2	5.0

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT

(Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
ADVANC	BUY	191.00	220.00
DTAC	BUY	58.50	64.00

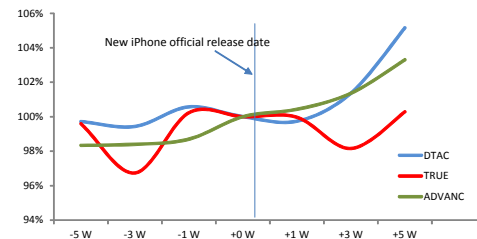
Source: UOB Kay Hian

NEW IPHONE 2017 MODELS



Source: Digitaltrent.com, iphonemod.net

NEW IPHONE RELEASE DATE VS THAI TELCO SHARE PRICE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8032
chaiwat@uobkayhian.co.th