

## ดีลคลื่น 700 MHz น่าจะเป็นโอกาสสำหรับพันธมิตร

ความไม่พร้อมการเงิน NT จนนำมาสู่กระแสข่าวต้องหาพันธมิตรร่วมลงทุนคลื่น 700 MHz น่าจะดีต่อเอกชนที่มีรอบนี้คลื่นในมือเพียงพอ จึงดูมีอำนาจต่อรองที่ดีกว่าการเป็นพันธมิตรคลื่นอื่นช่วงที่ผ่านมา เชื่อว่ามีโอกาสที่จะได้คลื่นเข้ามาต้นทุนไม่สูง ช่วยเสริมกำลังให้บริการ แต่เชื่อภาพรวมไม่เปลี่ยนภาพผู้นำของ ADVANC คงชื่นชอบผู้นำ ADVANC และบริษัทแม่ INTUCH

### กระแสข่าว NT หาพันธมิตร 700 MHz กลับมาอีกครั้ง

วันนี้มีกระแสข่าวเรื่อง ADVANC และ TRUE อยู่ระหว่างต่อรองกับ NT ในเรื่องเช่าคลื่น 700 MHz ที่ NT ชนะประมูลและจ่ายเงินงวดแรกไปแล้ว กำลังให้บริการ 10x2 MHz ทั้งนี้ การเจรจาเกิดขึ้นจาก NT ไม่พร้อมลงทุนคลื่น 700 MHz เอง เนื่องจากปัญหาเงินทุน

### ดีลคลื่น 700 MHz ไม่น่าสร้างภาระที่สูงให้พันธมิตร

แม้ยังต้องติดตามข้อสรุปพันธมิตร รวมถึงโครงสร้างการดำเนินงานร่วมกัน แต่ฝ่ายวิจัยประเมินไม่น่าจะสร้างภาระที่สูงให้กับพันธมิตรดังเช่นคลื่นที่เอกชนร่วมให้บริการกับ NT ในอดีต อาทิ คลื่น 850 MHz กับ TRUE, คลื่น 2100 MHz กับ ADVANC รวมถึงคลื่น 2300 MHz กับ DTAC ซึ่งล้วนมีต้นทุนสูงราวปีละ 3.0-4.0 พันล้านบาท เนื่องจากปัจจุบันเอกชนอยู่ในสถานะแตกต่างจากในอดีตซึ่งขาดแคลนคลื่น แต่ปัจจุบันคลื่นในมือทุกรายโดยเฉพาะ ADVANC และ TRUE ถือว่ามีความเพียงพอให้บริการ ผู้นำการแย่งชิงคลื่น จึงให้ไปที่ข้อได้เปรียบในการแข่งขันมากกว่า โดยในกรณีที่ TRUE ได้คลื่น 700 MHz จะช่วยให้มีคลื่นความถี่ต่ำสำหรับบริการ 5G มากสุด แต่จะยังด้อยกว่า ADVANC ในเรื่องกำลังให้บริการภาพรวม ส่วนกรณี ADVANC ได้ จะช่วยให้ความเป็นผู้นำเรื่อง 5G ชัดเจนขึ้น ขณะที่หากแบ่งคลื่นกันฝ่ายละครึ่ง ADVANC จะยังคงเป็นผู้นำตามเดิม

### ลงทุนเท่าตลาด มี ADVANC INTUCH เป็นตัวเลือก

คงนำหนักลงทุน เท่าตลาด ชอบ ADVANC ผู้นำกลุ่ม ซึ่งอาจมีสัดส่วนเพิ่มเติม หากได้เป็นพันธมิตรกับ NT และ INTUCH บริษัทแม่ รวมถึง SPVI ที่ได้ประโยชน์การแข่งขันระหว่าง ADVANC และ TRUE ในฐานะช่องทางขาย ADVANC และประโยชน์ความต้องการอุปกรณ์ไอทีเพิ่มขึ้นช่วง COVID เช่นเดียวกับ COM7, JMART แต่หุ้นวานนี้ยังปรับตัวลง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ (ล้านบาท)	441,305	427,472	439,043	450,793	463,714
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	58,953	43,755	37,119	40,393	45,014
กำไรปกติ (ล้านบาท)	49,314	38,254	37,119	40,393	45,014
% Growth กำไรปกติ	14.3%	-22.4%	-3.0%	8.8%	11.4%
PER (เท่า)	19.7	21.8	25.5	23.4	21.0
PBV(เท่า)	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7
ROA(%)	5.2	3.3	2.8	3.1	3.6
ROE (%)	19.9	17.4	14.5	15.2	16.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## กลุ่มเทคโนโลยีฯ

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**

ดัชนีกลุ่มเทคโนโลยีฯ **137.75**

ดัชนีตลาด **1556.56**

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิทย์ วัฒนพรพรหม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015