

สถานการณ์คลื่น 5G เริ่มต้น

สถานการณ์คลื่น 5G เริ่มต้น หลัง กสทช. อนุญาตให้เริ่มใช้คลื่น 700 MHz ก่อนกำหนด และตามด้วยโอกาสประมูลคลื่น 3500 MHz ที่ กสทช. เปิดแผนจะจัดประมูลปลายปี 2564 แม้ด้อยกว่าคู่แข่งใน 1-2 ปีนี้ กอปรกับจากผลกระทบซ้ำเติมระบบล่ม แต่ตอบรับอยู่ในราคาหุ้นที่ปรับตัวลงไปแล้ว จนเริ่มเห็น Upside เปิดจากมูลค่าพื้นฐานที่ 40 บาท เป็นโอกาสถึงกำไรช่วงสั้น

สถานการณ์ 5G ของ DTAC เริ่มต้น

ภายใต้คลื่น 5G ของ DTAC ปัจจุบันที่มีจำกัดคลื่นเดียว คือ 26 GHz ซึ่งยังมีข้อจำกัดเรื่องอุปกรณ์รองรับ ล่าสุดสถานการณ์เริ่มดีขึ้น หลัง กสทช. อนุญาตให้ใช้คลื่น 700 MHz ก่อนกำหนดงวด 1Q64 โดย DTAC เข้าชำระเงินงวดแรกวานนี้ นอกจากนี้ ยังเริ่มเห็นกำหนดการที่ชัดเจนของการประมูลคลื่น 5G อีกชุดจาก กสทช. คือ 3500 MHz ซึ่งเบื้องต้นกำหนดช่วงเวลาประมูลปลายปี 2564 จำนวน 300 MHz โดยจะเป็นกระบวนการเกิดขึ้น หลังจากจ่ายเงินชดเชยให้กับผู้ที่ได้รับผลกระทบจากการใช้งานคลื่นดังกล่าว ซึ่งส่วนใหญ่ผู้รับชมทีวีดาวเทียม

Upside ส่วนใหญ่เป็นกำไรพิเศษ คงขาดทุนปกติตามเดิม

ความคืบหน้าในส่วนคลื่น 5G ของ DTAC ที่ดีขึ้นเป็นลำดับ คาดว่าจะสร้าง Sentiment บวกต่อราคาหุ้น แม้ในช่วง 1-2 ปีนี้ยังอาจจะด้อยกว่าคู่แข่ง เนื่องจากทั้ง ADVANC และ TRUE จะมีกำหนดรับคลื่น 700 MHz ปริมาณเท่ากันช่วง 1Q64 ขณะที่คลื่น 3500 MHz แม้เป็นคลื่นมาตรฐาน 5G ที่มีอุปกรณ์รองรับจำนวนมาก แต่คลื่น 2600 MHz ที่ ADVANC และ TRUE ใช้ก็มีเครื่องรองรับปริมาณรองลงมาเล็กน้อย กอปรกับ DTAC ยังต้องใช้เวลาขยายโครงข่ายอีกราว 6 เดือน – 1 ปีเป็นอย่างน้อย ภาพรวมเชื่อว่าคุณภาพ DTAC ยังด้อยกว่าคู่แข่งใน 1-2 ปีนี้ ทั้งนี้ ยังไม่รวมถึงปัญหาภาพลักษณ์ล่าสุดที่เกิดขึ้นจากปัญหาระบบล่ม

ยังให้ Switch ไป INTUCH

แม้ความคืบหน้าล่าสุดยังอาจพลิกสถานการณ์ DTAC ไม่ได้ในระยะสั้น แต่ด้วย Sentiment เชิงบวก ประกอบกับ ราคาหุ้นตอบรับประเด็นลบต่างๆ ไปแล้ว จน Upside เริ่มเปิด แม้ในทางพื้นฐานยังให้ Switch แต่ระยะสั้นเชื่อว่าเป็นโอกาสถึงกำไรช่วงสั้นได้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-4,369	5,422	5,480	3,100	3,056
EPS (บาท)	-1.85	2.29	2.31	1.31	1.29
EPS growth (%)	N/A	N/A	1.1%	-43.4%	-1.4%
Norm EPS growth (%)	16.9%	155.3%	-15.3%	-38.6%	-1.4%
PER (x)	N/A	15.39	15.23	26.93	27.31
Dividend yield (%)	2.9%	8.1%	4.6%	2.6%	2.6%
PBV (x)	3.81	3.34	3.38	3.37	3.25
ROE (%)	-19.9%	21.7%	22.2%	12.5%	11.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

DTAC

แนะนำ : [Switch](#)

ราคาปัจจุบัน **33.25**

ราคาเป้าหมาย **40.00**

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

สุวิทย์ วัฒนพรพรหม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609