

7 February 2025

ICT

กสทช.เปิดประชาพิจารณ์ประมูล 6 คลื่นโทรคมนาคม คาดเปิดประมูลได้ใน พ.ค.2025

ICT

Neutral (maintained)

News Flash

□ เตรียมเปิดประมูล 6 คลื่นความถี่โทรคมนาคมในเดือน พ.ค. 2025 กสทช. คาดว่าจะเปิดประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมเคลื่อนที่สากล จำนวน 6 ย่านความถี่ในช่วงเดือน พ.ค. 2025 หลังจากเปิดรับฟังความคิดเห็นร่างประกาศเชิญชวนเอกชนเข้าร่วมประมูลฯ ตั้งแต่วันที่ 6 ก.พ. 2025 จนถึงวันที่ 20 มี.ค. 2025 และลงประกาศในราชกิจจานุเบกษาแล้ว น่าจะเปิดให้รับคำขอใบอนุญาตได้ภายในเดือน เม.ย. 2025 ประกอบด้วยคลื่นดังนี้:

- 850 MHz จำนวน 2 ชุด ขนาด 2x5 MHz ราคาขั้นต่ำ 6,609 ล้านบาท/ชุดคลื่นความถี่
- 1500 MHz จำนวน 11 ชุด ขนาด 5 MHz ราคาขั้นต่ำ 904 ล้านบาท/ชุดคลื่นความถี่
- 1800 MHz จำนวน 7 ชุด ขนาด 2x5 MHz ราคาขั้นต่ำ 6,219 ล้านบาท/ชุดคลื่นความถี่
- 2100 MHz FDD จำนวน 12 ชุด ขนาด 2x5 MHz ราคาขั้นต่ำ 3,391 ล้านบาท/ชุดคลื่นความถี่
- 2100 MHz TDD จำนวน 3 ชุด ขนาด 5 MHz ราคาขั้นต่ำ 497 ล้านบาท/ชุดคลื่นความถี่
- 2300 MHz จำนวน 7 ชุด ขนาด 10 MHz ราคาขั้นต่ำ 1,675 ล้านบาท/ชุดคลื่นความถี่
- 26 GHz จำนวน 1 ชุด ขนาด 100 MHz ราคาขั้นต่ำ 423 ล้านบาท/ชุดคลื่นความถี่

ทุกคลื่นความถี่จะมีระยะเวลาอนุญาตให้ใช้ 15 ปีนับตั้งแต่ 4 ส.ค. 2025 ยกเว้นคลื่น 2100 MHz FDD จะมีอายุ 13 ปี เพราะจะหมดอายุในวันที่ 6 ธ.ค. 2027

Implication

ยังคงมุมมองเป็นบวกต่อการประมูลที่จะเกิดขึ้น ยังคงมุมมองการประมูลสร้าง positive sentiment ต่อ operators ในด้านต้นทุนการใช้คลื่นที่ลดลง ทั้งนี้ราคาประมูลขั้นต่ำอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยเฉพาะในคลื่น 2100MHz ถูกกว่าราคาขั้นต่ำในปี 2012 อยู่ราว -25% และยังคงมุมมองเดิม ประเมินการแข่งขันไม่รุนแรง คาดไม่มีผู้เล่นรายใหม่ และ NT ไม่รวมประมูลในครั้งนี้ ในขณะที่ AIS และ TRUE เบื้องต้นคาดว่าจะเข้าประมูลในคลื่นความถี่ที่ตัวเองถือครองอยู่และกำลังจะหมดอายุลง โดย AIS คาดเข้าประมูลคลื่น 2100 ในล็อตที่จะหมดอายุในปี 2027 และล็อตที่เช่าใช้ NT ซึ่งจะหมดอายุในปี 2025 เพื่อใช้งานต่อ ส่วน TRUE คาดเข้าประมูลในคลื่น 2100 ซึ่งตัวเองครอบครองอยู่และจะหมดอายุในปี 2027 ส่วนคลื่น 850 และ 2300 ที่ TRUE เช่า NT อยู่ นั้น คาดว่า TRUE ไม่เข้าประมูลคลื่น 850 แต่จะเข้าประมูลคลื่น 2300 เนื่องจากมีการลงทุนในโครงข่ายคลื่นนี้ไปมาก คาดว่าน่าจะกลับมาใช้งานต่อ

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

Fig 1: การประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมในปี 2025

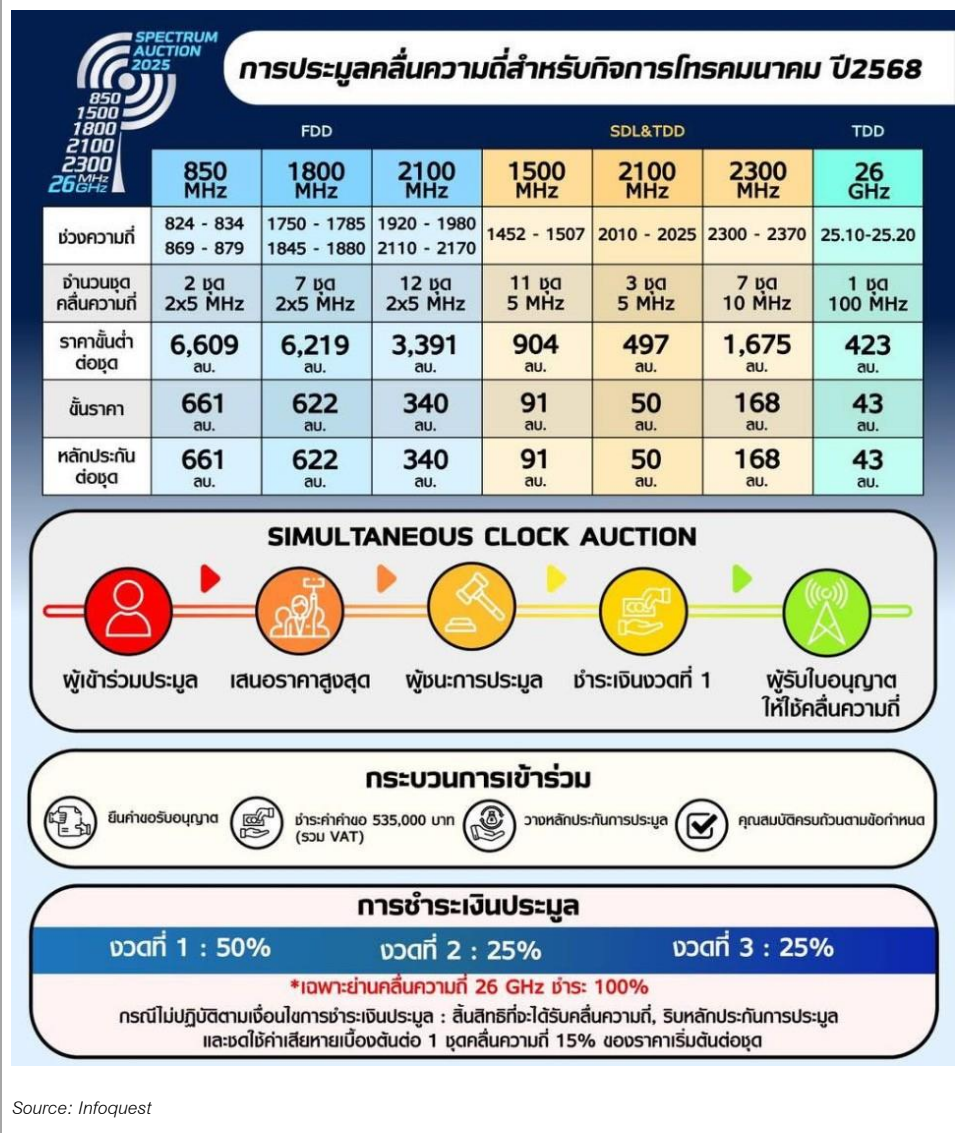


Fig 2: คาดการณ์การเข้าประมูลคลื่นของ operators

คลื่น	เจ้าของ	หมดอายุ	หมายเหตุ	คาดการณ์เข้าประมูล
850	NT	2025	ให้ TRUE เข้า	TRUE ไม่จำเป็นต้องเข้า มีปริมาณคลื่น low band ใกล้เคียง AIS อยู่แล้ว
1500	NT	2025		
1800			เหลือจากการประมูลครั้งก่อน	
2100	NT	2025	ให้ AIS เข้า	AIS
2100	AIS	2027		AIS
2100	TRUE	2027		TRUE
2300	NT	2025	ให้ TRUE เข้า	TRUE ลงทุนอุปกรณ์ โครงข่ายคลื่นนี้ไว้เยอะ น่าจะเอากลับมาใช้งานต่อ
26000			เหลือจากการประมูลครั้งก่อน	

Source: Infoquest






Fig 3: ปริมาณคลื่นครอบครองของ operators

	ปริมาณคลื่นครอบครอง	
	AIS	TRUE
Low band <1000	60	70 (+30 เข้า 850 จาก NT)
Mid band 1000-10000	170 (+30 เข้า 2100 จาก NT)	190 (+60 เข้า 2300 จาก NT)
High band >10000	1200	1000

Source: Infoquest

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทร่วมกับบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5