

NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION

9 กรกฎาคม 2564



กำหนดประมูลใหม่ชัดเจน หนุภาพระยะยาว

จากกรณีที่กระทรวงดิจิทัลฯ เสนอเลื่อนการประมูลวงโคจรดาวเทียม ภายหลังจาก กสทช. รักษาการพิจารณาแล้ว ได้ข้อสรุปว่าจะยังดำเนินการประมูลตามเดิม แต่กำหนดวันใหม่เป็น 24 ส.ค. จากเดิม 24 ก.ค. เนื่องจากมี THCOM ร่วมประมูลรายเดียว จึงต้องขยายระยะเวลารับเอกสารจากผู้สนใจเพิ่มเติม เป็นบวกต่อ THCOM เนื่องจากวงโคจรที่ประมูลได้ คาดรองรับบริการระยะยาว เมื่อดาวเทียมสัมปทานที่อยู่ระหว่างเจรจาขอใช้กับ NT ที่จะเป็นผู้รับโอนทรัพย์สินสิ้นสุดอายุใช้งาน แต่ความหวังเชิงบวกสะท้อนในหุ้นแล้ว คงคำแนะนำ Switch

THCOM

แนะนำ : Switch

ราคาปัจจุบัน (บาท) 11.30
ราคาเป้าหมาย (บาท) 5.10

กำหนดประมูลวงโคจรใหม่ชัดเจน หนุภาพความต่อเนื่องบริการระยะยาว

จากกรณี รมว. กระทรวงดิจิทัลฯ ส่งหนังสือไปถึง กสทช. ชุดรักษาการ เพื่อขอให้ชะลอการเปิดประมูลสิทธิ์วงโคจรดาวเทียมในประเทศ ซึ่งปัจจุบันกำหนด 24 ก.ค. ภายหลังจาก กสทช. รักษาการพิจารณาแล้ว ได้ข้อสรุปว่าจะยังดำเนินการประมูลตามเดิม เนื่องจากข้อจำกัดเรื่องระยะเวลาสร้างดาวเทียมใหม่ เพื่อทันต่อช่วงเวลาต้องรักษาสิทธิ์วงโคจร ตามหลักเกณฑ์สากล แต่กำหนดวันประมูลใหม่เป็น 24 ส.ค. เนื่องจากมี THCOM ร่วมประมูลรายเดียว จึงขยายระยะเวลารับเอกสารจากผู้สนใจเพิ่มเติม เพื่อการแข่งขันที่เป็นธรรม

กรณีดังกล่าวประเมินสร้าง Sentiment บวกต่อ THCOM เนื่องจากกำหนดการประมูลที่ชัดเจน จะช่วยเรื่องความต่อเนื่องบริการดาวเทียม THCOM ระยะยาว จากการเปลี่ยนผ่านระบบสัมปทานสู่ใบอนุญาต ทั้งนี้ ปัจจุบัน THCOM อยู่ระหว่างหาทางออกระยะสั้นให้กับดาวเทียม 2 จาก 4 ดวง คือ iPSTAR และไทยคม 6 ที่อยู่ภายใต้ระบบสัมปทาน ซึ่งจะสิ้นสุดอายุสัมปทาน 10 ก.ย. 64 ผ่านกระบวนการขอเจรจาเป็นผู้บริหารจัดการดาวเทียมสัมปทานกับ NT ที่ได้รับสิทธิ์ในทรัพย์สิน ซึ่งหากสำเร็จ จะช่วยให้ THCOM ยังใช้งานดาวเทียมต่อได้อีกระยะ จนกว่าอายุใช้งาน iPSTAR และไทยคม 6 จะสิ้นสุด ขณะที่จากนั้น การให้บริการต่อไปจะขึ้นกับสิทธิ์วงโคจรที่ THCOM ประมูลได้

หากราบรื่นทั้งหมด จะคาดหวังประเด็นบวกในเรื่องโครงสร้างดำเนินงานหลังสัมปทานสิ้นสุดมีโอกาสที่จะภาระต้นทุนจะลดลงจากยุคสัมปทานที่มีต้นทุนสูง โดย THCOM จะหยุดรับรู้ค่าตัดจำหน่ายดาวเทียมสัมปทาน 2 ดวงราวปีละ 800 ล้านบาท และส่วนแบ่งรายได้ 22.5% ของรายได้ (ปีละ 400-500 ล้านบาท) และไปปรับรู้ต้นทุนใหม่แทน โดย

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015



ในช่วงใช้ทรัพย์สิน NT คาดประกอบด้วย ค่าเช่าใช้ดาวเทียมสัมปทานกับ NT ส่วนระยะยาวจะเป็นต้นทุนค่าเสื่อมดาวเทียมใหม่ที่อาจจะต้องสร้างทดแทนดาวเทียมสัมปทาน, ต้นทุนค่าประมูลสิทธิ์วงโคจรใหม่ รวมถึงส่วนแบ่งรายได้ภายใต้ระบบใบอนุญาตลดลงเหลือ 4% แต่ความชัดเจนเรื่องความต่อเนื่องบริการที่จะเกิดขึ้น และโครงสร้างต้นทุนใหม่ยังเป็นประเด็นต้องติดตามเพื่อประเมิน Upside ต่อประมาณการปัจจุบันที่กำหนดอนุรักษนิยมให้ THCOM หยุดให้บริการดาวเทียมสัมปทานหลังสิ้นสุดอายุ

อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น THCOM นับจาก 1 พ.ย. ที่เริ่มมีกระแสข่าวประมูล ที่ปรับตัวขึ้นมาถึง 105.5% เชื่อว่ารวมความคาดหวังเชิงบวกไประดับหนึ่งแล้ว จึงยังให้คำแนะนำ Switch ไป ADVANC ที่เริ่มเห็นพื้นตัว และคาดหวัง Upside ที่จะเข้ามาจากนี้สูงกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.พ	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-2,251	513	25	21	17
EPS (บาท)	-2.05	0.47	0.02	0.02	0.02
EPS growth (%)	N/A	N/A	-95.1%	-16.0%	-21.1%
Norm EPS growth (%)	N/A	N/A	N/A	-16.0%	-21.1%
PER (เท่า)	N/A	24.13	490.33	583.72	739.90
Dividend Yield	1.9%	1.9%	0.1%	0.0%	0.0%
PBV (x)	1.07	1.04	1.06	1.06	1.06
ROE (%)	-18.7%	4.6%	0.2%	0.2%	0.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส