

25 สิงหาคม 2547

กลุ่มสื่อสาร

 ใหม่ : เพิ่มน้ำหนัก
 เดิม : เพิ่มน้ำหนัก

7 กทช. ได้รับคัดเลือกเรียบร้อยแล้ว

หลังจากการที่คัดเลือกคณะกรรมการกิจการ โทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) ได้ยึดเยื้อมาเป็นเวลานาน เมื่อวานนี้ วุฒิสภาได้มีการคัดเลือก กทช. ครบทั้ง 7 คน โดย กทช. เป็นองค์กรของรัฐที่เป็นอิสระมีหน้าที่จัดสรรคลื่น ความถี่และกำกับดูแลกิจการ โทรคมนาคม เพื่อการแข่งขันในธุรกิจโทรคมนาคมเป็นไปด้วยความยุติธรรม

นักวิเคราะห์: ศลยา สากยลักษณ์
 Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550
 Solaya.s@kimeng.co.th

รายนาม	คุณสมบัติ
1. พล.อ.ชูชาติ พรหมพระสิทธิ์	- อดีตเจ้ากรมการสื่อสารทหาร - อดีตหัวหน้าเสนานิการ ประจำผู้บัญชาการทหารสูงสุด
2. นายสุธรรม อยู่ในธรรม	- อาจารย์นิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
3. นายอาทร จันทวิมล	- อดีตอธิบดีกรมการศึกษานอกโรงเรียน - อาจารย์ประจำสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ
4. นายเศรษฐพร คุศรีพิทักษ์	- อดีตอธิบดีกรมไปรษณีย์ โทรเลข
5. นายเหรียญชัย เรียววิไลสุข	- อธิบดีกรมไปรษณีย์ โทรเลข
6. ดร. ประสิทธิ์ ประพัฒน์มงคลการ	- อาจารย์คณะวิศวกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย - อดีตประธานสถาบันทรัพย์สินทางปัญญาแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
7. นายสุชาติ สุชาติเวชภูมิ	- อธิบดีกรมประชาสัมพันธ์

หนึ่งใน กทช. กล่าวว่า การประชุมครั้งแรกน่าจะเริ่มเดือนหน้าหลังจากที่มีการดำเนินการแต่งตั้งทางกฎหมายเสร็จสิ้น หลังจากนั้น เราเชื่อว่า กทช. จะใช้เวลาประมาณ 6-8 เดือนเพื่อศึกษาแนวทางในการร่างกฎระเบียบใหม่

ตาราง 1: การคาดการณ์เวลา

Aug04	Sep04	Oct04	Nov04	Dec04	Jan05	Feb05	Mar05	Apr05	May05	Jun05
คัดเลือก										
	จัดตั้ง									
		ศึกษาและร่างกฎเกณฑ์ใหม่								

Source: Kelive research estimates

ระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่าย (Interconnection regime)

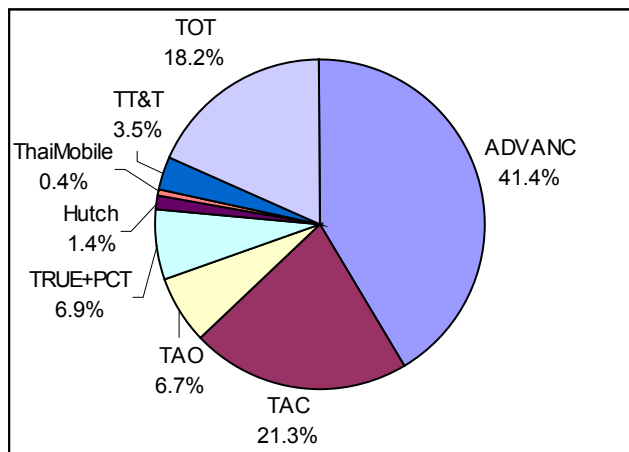
หนึ่งในเรื่อง ที่ กทท. จะต้องพิจารณาเป็นอันดับต้นๆ น่าจะเป็นการกำหนดระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่าย ซึ่งเป็นที่เชื่อกันว่าจะอยู่บนพื้นฐานของความยุติธรรม โดยเป็นระบบที่จะมีการเก็บบริการเมื่อมีการใช้เครือข่ายระหว่างกัน ทั้งนี้ค่าเชื่อมโยงเครือข่าย (Interconnection charge) ประกอบด้วย 1) the origination rate, 2) the termination rate และ 3) the transfer rate

เราเชื่อว่าผู้ที่ได้รับประโยชน์จากระบบนี้ แบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ 1) ผู้ประกอบการที่เดิมจ่ายค่า access charge (ค่าเชื่อมโยงเครือข่าย) ให้กับ ทศท. อันได้แก่ 1.1) TAC (ซึ่งถือหุ้นโดย UCOM 41.6%) และ 1.2) ทีออเรนจ์ (TAO-ถือหุ้น 43.9% โดย TRUE) และ 2) ผู้ที่มีเครือข่ายใหญ่และมีฐานลูกค้าใหญ่ที่สุด ได้แก่ ADVANC

ปัจจุบัน TAC และ TAO จ่ายค่า access charge ให้กับ ทศท. ในอัตรา 200 บาท/เลขหมายระบบจดทะเบียน และ 18% ของค่าบริการระบบเดิมเงิน เป็นที่คาดกันว่าค่า Access charge จะถูกแทนที่ด้วย Interconnection charge หากเป็นเช่นนั้น ต้นทุนของ TAC และ TAO จะลดลงมาก

นอกจากนี้ ผู้ที่มีเครือข่ายและฐานลูกค้าขนาดใหญ่ที่สุดน่าจะมีโอกาสที่จะได้รับประโยชน์จากระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่าย เนื่องจากน่าจะมีอัตราการรับสายมากกว่าการโทรออกนอกระบบ โดยบริษัทที่เข้าข่ายได้รับประโยชน์ในส่วนที่มากที่สุดคือ ADVANC

ตาราง 2: ส่วนแบ่งตลาดของตลาดรวมผู้บริการเครือข่ายโทรศัพท์พื้นฐานและไร้สาย ณ มิ.ย.47 (พ.ล.47 สำหรับ ทศท-TOT)



Source: Operators

ผู้ที่น่าจะเสียประโยชน์จากระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่าย ได้แก่ ทศท. และ TT&T โดย ทศท. จะสูญเสียรายได้จำนวนมากหากมีการยกเลิกค่า access charge เดิมแล้วใช้ interconnection charge แทน

ส่วน TT&T น่าจะเป็นผู้จ่ายสุทธิเนื่องจากส่วนแบ่งตลาดน้อย อย่างไรก็ตามก็ดีผู้บริหารของบริษัทกล่าวว่าบริษัทจะไม่รับภาระต้นทุนที่สูงขึ้นจากระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่ายเนื่องจากเชื่อว่าค่าเชื่อมโยงเครือข่ายของ TT&T ได้ถูกรวมในส่วนแบ่งรายได้แล้ว อย่างไรก็ตามไม่ว่า TT&T จะต้องจ่ายค่าเชื่อมโยงเพิ่มเติมหรือไม่ก็ตาม หากคู่แข่งสามารถลดต้นทุนการดำเนินงานได้บริษัทน่าจะถูกระทบในแง่ของความสามารถในการแข่งขันในที่สุด

ทั้งนี้ แม้ TT&T มีแนวโน้มเสียประโยชน์จากระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่าย บริษัทอาจได้รับประโยชน์จากการแปรสัมปทานที่น่าจะเกิดขึ้นในครึ่งปีหลังปีหน้าเป็นอย่างเร็วที่สุด เนื่องจากปัจจุบันบริษัทจ่ายส่วนแบ่งรายได้ในอัตราที่สูงที่สุดที่ 43-44% ในขณะที่ผู้ประกอบการอื่นจ่ายที่ 16-25%

การเปลี่ยนแปลงจะเริ่มเมื่อไหร่

แม้การเตรียมศึกษาเรื่องระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่ายจะมีความคืบหน้ามากแล้ว แต่เราเชื่อว่ามีโอกาสที่ระบบดังกล่าวจะเริ่มใช้ในปีหน้า หาก กทช. ต้องการพิจารณาภาพใหญ่ทั้งระบบซึ่งจะเกี่ยวข้องกับประเด็นอื่นๆ อันได้แก่ ส่วนแบ่งรายได้ และค่าชดเชยค่าบริการสาธารณะ (USO) เป็นต้น โดยเราเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงทั้งระบบมีแนวโน้มจะเกิดขึ้นในครึ่งปีหลังของปีหน้าเป็นอย่างเร็วที่สุด

ตาราง 3: ปัจจัยสนับสนุนการเริ่มระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่าย

เร็วขึ้น	ครึ่งปีหลังปีหน้า
1) มีการศึกษาระบบนี้มาเป็นระยะเวลานาน ทั้งการกำหนดอัตราค่าบริการและการวัด traffic 2) แรงผลักดันให้เกิดสภาพการแข่งขันที่มีความเป็นธรรม	1) เชื่อว่า กทช. จะใช้เวลา 6-8 เดือนในการศึกษาและร่างกฎระเบียบใหม่ 2) ผู้บริหารของบางบริษัทกล่าวว่าการเปลี่ยนแปลงควรเกิดขึ้นทั้งระบบอันรวมทั้ง ระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่ายและการแปรสัมปทาน และมีความเห็นว่าการเริ่มใช้ระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่ายเพียงอย่างเดียวอาจไม่ยุติธรรมต่อผู้ประกอบการที่เชื่อว่าจ่ายค่า access charge ให้กับ กทช. รวมอยู่ในส่วนแบ่งรายได้แล้ว 3) มีแนวโน้มที่ กทช. จะพิจารณาภาพใหญ่ทั้งระบบ โดยไม่จะเป็นต้องเร่งเฉพาะระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่ายให้เกิดขึ้นก่อน

Source: Kelve research estimates

คงคำแนะนำ เพิ่มน้ำหนัก

ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ **เพิ่มน้ำหนัก** สำหรับกลุ่มสื่อสาร เนื่องจากราคาหุ้นหลายตัวนี้ยังคงต่ำกว่าราคาเหมาะสม (ก่อนแปรสัมปทาน) ของเราก่อนข้างมาก นอกจากนี้เราเชื่อว่าในอนาคตหากผู้ประกอบการมีต้นทุนต่ำลง ประโยชน์จะถูกส่งผ่านไปยังผู้บริโภค และจะทำให้ราคาค่าบริการต่ำลงในที่สุด ซึ่งจะเป็นปัจจัยหลักที่กระตุ้นให้การเติบโตของอัตราการใช้โทรศัพท์ของประเทศมีการขยายตัวในอนาคต

ตาราง 4: ราคาเหมาะสม

	Recommendations	Share price (Bt)	Fair value (Bt)	% Upside	'04 DPS (Bt)	Dividend yield
ADVANC	Long-term buy	91.5	104.0	13.7%	4.3	4.7%
SHIN	Buy	35.75	48.1	34.5%	1.8	5.0%
UCOM	Buy	51.5	61.7	19.8%	-	-
TRUE	Accumulate	4.56	7.0	53.5%	-	-
TT&T	Hold	3.84	4.1	6.8%	-	-

Source: Kelve research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอริควี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทวนัชนิทัศน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ป่ามิตร)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิคมพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโตก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีเวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีเวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
ธัญบุรี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาคำจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมทิลด ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 519-370
โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางา่ง

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพนนตรี ตำบลสุคย์ อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของ
ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลัก
ทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่
กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับ
ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด