

TRUE

บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

News Comment

แก้ไขสัญญาร่วม 3G HSPA คืบหน้า... ส่งกฎหมายตีความไม่ล่าช้า

ประเด็นข่าว

■ การแก้ไขสัญญา 3G HSPA กับ CAT เริ่มคืบหน้า กรรมการผู้จัดการใหญ่ กสท. (CAT) ระบุ กสท. เช่น MOU แก้ไขสัญญาร่วมให้บริการ 3G HSPA บนคลื่น 850 MHz กับกลุ่ม TRUE แล้ว ซึ่งการแก้ไขเป็นไปตามมติกรรมการ กทค.

■ ขั้นตอนต่อไปส่งกฎหมาย-สภาพัฒน์-กระทรวง ICT กสท.จะส่งรายละเอียดโครงการ 3 G HSPA ไปสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตีความสัญญาว่าจะเข้าข่ายพ.ร.บ.ร่วมทุน พ.ศ. 2535 หรือไม่ จากนั้นจะส่งเรื่องต่อให้สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) และกระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร (ไอซีที)

ผลกระทบ

■ ส่งกฎหมายตีความสัญญา เป็นประเด็นใหม่แต่ไม่ล่าช้า เรามองว่าข่าวนี้จะส่งผลบวกเชิงจิตวิทยาต่อราคาหุ้น TRUE เนื่องจากการแก้ไขสัญญาร่วมให้บริการ 3G HSPA กับ CAT เริ่มมีความคืบหน้า เราไม่กังวลประเด็น กสท. จะส่งรายละเอียดโครงการให้คณะกรรมการกฤษฎีกาตีความโครงการจะเข้าข่าย พ.ร.บ.ร่วมทุนหรือไม่ เนื่องจาก การทำสัญญากับ CAT ดำเนินการภายใต้กฎหมายโทรคมนาคม พ.ศ.2544 และกฎหมาย กสทช. พ.ศ.2553 ซึ่งผลบังคับทางกฎหมาย 2 ฉบับนี้ ทำให้ไม่สามารถทำสัญญาภายใต้ พ.ร.บ.ร่วมทุนฯ ตามรูปแบบสัมปทานเดิมได้ ประกอบกับสำนักงานอัยการสูงสุดวินิจฉัยสัญญาดังกล่าวไม่เข้าข่าย พ.ร.บ.ร่วมทุนฯ

■ เร็วไฟเบอร์ อีกทางเลือกของบริการโทรศัพท์มือถือ TRUE แจ้งข่าวระบุ บริษัท เร็วไฟเบอร์ ได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ 2.1 GHz และใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมประเภท 3 อายุ 15ปี จาก กสทช. เรียบร้อยแล้ว เรามองว่าความคืบหน้านี้ช่วยลดความกังวลต่อการแก้ไขสัญญา กับ CAT ที่ล่าช้า และเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการให้บริการโทรศัพท์มือถือของกลุ่ม TRUE เรามองว่าความคืบหน้าเรื่องพันธมิตรร่วมลงทุนจะกลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง

คำแนะนำ

■ เบื้องต้นเราประเมิน TRUE จะมีมูลค่าเพิ่มจากการประหยัดต้นทุนค่าคลื่นต่ำกว่าสมมติฐานราว 1.40 บาท จากมูลค่าเหมาะสม 5.80 บาท อย่างไรก็ตามเรามองว่ายังต้องติดตามรายละเอียดแผนลงทุนบนใบอนุญาตใหม่ และทิศทางธุรกิจโทรศัพท์มือถือของกลุ่ม TRUE ที่ชัดเจนอีกครั้ง แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	5.80 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF เท่า
ราคาปิด 12 ธ.ค. 55	5.05 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 15%
ผลตอบแทนเงินปันผล	NA

นักวิเคราะห์ มินตรา รัตยาภาส
 mintrar@kks.co.th
 02 680 2941

สรุปผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	62,378	71,938	75,478	79,208
กำไรขั้นต้น	19,498	20,012	20,797	22,672
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	18,392	17,104	18,978	20,930
อัตราการใช้หนี้ (%)	-6	-7	11	10
กำไรสุทธิ	1,211	-2,694	-2,340	353
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.27	-0.19	-0.16	0.02
อัตราการใช้หนี้ (%)	nm	nm	nm	nm
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	nm	nm	nm	nm
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	26.21	nm	nm	207.75
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	4.68	2.62	3.24	3.26

ที่มา : บริษัท / KKS Research

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน