

mudlek@thairath.co.th

## คาบลูกคาบดอก

หมัดเหล็ก

## วัตใจ กสทช.

การรับฟังความเห็นสาธารณะรอบที่ 3 เป็นรอบของนักวิชาการที่จะแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับ การควบรวมกิจการระหว่างทรูและดีแทค ในกรอบความคิด ผลกระทบทางเศรษฐศาสตร์ในแง่มุมของนักวิชาการโดยตรงที่ไม่เกี่ยวกับเงื่อนไขของ กสทช. เริ่มต้นก็วิจารณ์กันถึงเรื่องการนำโมเดลต่างๆมาวิเคราะห์ มีทั้งเห็นด้วยและไม่เห็นด้วย อ้างว่าเป็นการชี้นำบ้าง ไม่เป็นกลางบ้าง ไม่ตรงกับหลักการบ้างและมองว่าข้อมูลของ กสทช.ยังไม่สมบูรณ์ มีนักวิชาการที่เป็นอาจารย์หลายสถาบัน อาทิ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง นิด้า เทคโนโลยีราชชมงคลพระนคร เป็นต้น ที่พยายามจะมองถึงความเชื่อมโยงของหน่วยงานรัฐในปัจจุบันไม่ว่าจะเป็น NT หรือกระทรวงดิจิทัลฯ และการลงทุน การควบคุมราคาและการบริการ ซึ่งข้อสรุปออกมายังไม่ชัดเจนไปทางหนึ่งทางใด

พอจะมีการสรุปการประชุมทั้ง 3 รอบดังต่อไปนี้ รอบแรกอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ยังไม่มีการระบุข้อดีข้อเสีย แต่ตั้งข้อสังเกตเอาไว้ จากผู้ประกอบการ ทั่วประเทศ อุตสาหกรรมโทรคมนาคม การผูกขาดและลดทางเลือกผู้ใช้บริการ จึงอยากให้การพิจารณาการควบรวมเป็นไปด้วยความโปร่งใสและเป็นไปตามบทบัญญัติในรัฐธรรมนูญ

ภาพประชาชน สหภาพรัฐวิสาหกิจโทรคมนาคม ค่อนข้างจะไม่เห็นด้วยในการควบรวม ในเบื้องต้นได้มีการลงชื่อคัดค้านไปแล้วพอถึงรอบที่ 2 เป็นรอบผู้บริโภค มีผู้เข้าร่วมโพกัสจากองค์กรผู้บริโภค นักวิชาการจากหลายสถาบัน นักวิจัยจากสถาบันต่างๆในจำนวนนี้ ประธานคณะอนุกรรมการเพื่อศึกษาและวิเคราะห์กรณีการควบรวมธุรกิจ นพ.ประวิทย์ ลี่สถาพรวงศา ได้ออกมายืนยันว่ารับฟังความเห็นจากทุกฝ่าย แต่แปลกใจที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกลับยกเลิกไม่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ด้วย

ซึ่งในรอบนี้มีการวิเคราะห์จากนักวิชาการไม่ว่าจะเป็นจากทีดีอาร์ไอ ศูนย์ความรู้นโยบายสาธารณะเพื่อการเปลี่ยนแปลง ให้ความเห็นในเบื้องต้นระบุปัจจุบัน เฉลี่ยค่าบริการที่คนไทยต้องจ่ายต่อคนอยู่ที่ 220 บาทต่อเดือน คาดว่าหากมีการควบรวมค่าบริการจะเพิ่มขึ้น ประมาณร้อยละ 7-10 ซึ่งสอดคล้องกับผลศึกษาวิจัยของ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ที่ กสทช. ได้ว่าจ้างให้ทำการศึกษาเพิ่มเติม ซึ่งในระยะยาวค่าบริการจะแพงไปกว่านี้มาก

จนถึงในรอบที่ 3 ผลกระทบทางเศรษฐศาสตร์ จากการรวบรวมของ ดร.ประณตพงศ์ ศรีนวล เศรษฐกรเชี่ยวชาญ กสทช. นำโมเดลเศรษฐศาสตร์มาเป็นตัววิจัย หากมีการควบรวม ผลอัตราค่าบริการจะเพิ่มสูงขึ้น 49.3-244% นอกจากนี้อาจารย์ทางด้านเศรษฐศาสตร์ยังมีความเห็นด้วยว่า ผลกระทบกับ จีดีพีจะหดตัวระหว่าง 0.58-1.99% เป็นตัวเลขตั้งแต่ 9.4 หมื่นถึง 3.2 แสนล้าน ทั้งหมดนี้เป็นการบ้านที่ กสทช. จะต้องนำไปตัดสินใจ ทั้งผลกระทบต่อผู้บริโภค ข้อกฎหมายและเศรษฐศาสตร์ ในบริบทที่ว่าไม่ใช่เรื่องของฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง

แต่เป็นเรื่องผลประโยชน์ของชาติ.

หมัดเหล็ก



#DTAC #ทับทูน - บล.เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) ระบุ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC แนวโน้มควบรวมกิจการสูงถึง 90% โดยราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์แบบสมัครใจ (VTO) สำหรับ DTAC คาดจะอยู่ที่ 47.76 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาตลาดปัจจุบันถึง 6% หากการควบรวมกิจการผ่านฉลุย นักลงทุนจะได้รับประโยชน์จากอัปไซด์ เราคาดว่า การควบรวมกิจการจะเกิดขึ้นภายในสิ้นปี 65 และประเมิน Synergy ด้านการประหยัดต้นทุนหลังควบรวมกิจการ

ว่ามาตรการดังกล่าวจะรวมถึงการควบคุมราคาและการบังคับให้ดำเนินงานต่อเนื่องของทั้ง 2 แบรินด์มีชื่อ True Move H และ DTAC ในช่วง 3 ปีแรก

- ประโยชน์อื่นๆ จากการควบรวมกิจการ นอกเหนือจาก Synergy

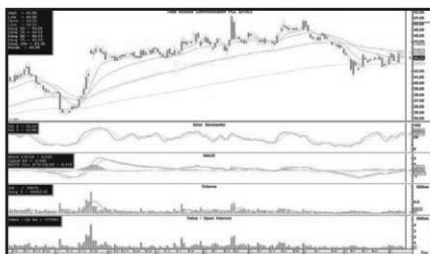
TRUE มีเครือข่าย 4G/5G ที่มีคุณภาพ แต่ยังมีปัญหาขาดทุน (ขาดขาดทุน 5.1 พันล้านบาทในปี 65) และหนี้สินที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (หนี้สุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ 4.4 เท่า ในปี 65) ในทางกลับกัน งบดุลของ DTAC นั้นแข็งแกร่งกว่า (หนี้สุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ 2.0 เท่า ในปี 65) แต่รายได้ถดถอย (รายได้ลดลงเฉลี่ย CAGR 2.7% ในช่วงปี 56-64) เนื่องจากคุณภาพเครือข่ายไม่ดี ส่งผลให้ TRUE และ DTAC สามารถผสานจุดแข็งเพื่อแก้ไขจุดอ่อนได้ นอกจากนี้ ผู้ให้บริการ

## DTAC เก็งกำไรรับควบรวมกิจการ โบรมีส่องราคาเป้าหมาย 52.00 บาท

อยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาทต่อปี ตั้งแต่ปี 69 เป็นต้นไป เราเริ่มตั้งคำแนะนำ DTAC ชื่อ ราคาเป้าหมาย 52.00 บาท อิงมูลค่ายุติธรรมหลังการควบรวมกิจการ และโอกาสที่การควบรวมกิจการจะได้รับอนุมัติสูงถึง 90%

- การควบรวมกิจการอาจมาพร้อมเงินไข

เราเชื่อว่า กสทช. จะใช้มาตรการเพื่อปกป้องผลประโยชน์ของผู้บริโภค หากการควบรวมกิจการได้รับการอนุมัติในไตรมาส 3/65 (น่าจะในเดือนก.ค.) เราคาด



โทรคมนาคมในประเทศไทยที่มีผู้เล่นน้อยกว่าจะมี EBITDA Margin ที่สูงกว่า เราพบว่าอัตรากำไร EBITDA เฉลี่ยในปี 61-63 ในตลาดที่มีผู้เล่น 2 รายอยู่ที่ 47.6% เทียบกับอัตรากำไร EBITDA เฉลี่ย 41.8% ในตลาดที่มีผู้เล่น 5 รายในช่วงเวลาเดียวกัน

- ความเสี่ยงที่สำคัญคือดีดลัม

ราคาเป้าหมาย (DCF) ของเราที่ 52.00 บาท อิงจาก

1. มูลค่ายุติธรรมหลังควบรวมกิจการ ที่ 57.83 บาทต่อหุ้น และ
2. โอกาสสูงถึง 90% ของการควบรวมกิจการภายในปีนี้ (ทำให้มีส่วนลด 10% ของมูลค่ายุติธรรม) บัจจ่ายหนุนให้เรต คือ การอนุมัติการควบรวมกิจการซึ่งจะทำให้ VTO หากไม่มีการควบรวมกิจการ มูลค่ายุติธรรมตาม DCF ของ DTAC (ไม่มีการควบรวมกิจการและ Synergy) จะเท่ากับ 40.00 บาท (5.2% WACC และ 1.5% LTG)



●● คุณงามความดีของท่าน พล.ต.อ.โกวิท วกัฏฐิณี ในด้านส่งเสริมและสนับสนุนทั้งมวยไทย และมวยสากลในเวทีโลกมีมากมาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลักดันให้นักมวยไทยมีศักยภาพได้ขึ้น เวทีโลกมาตรฐานและคว้าแชมป์โลกมาเป็นเกียรติแก่ประเทศไทยจนกลายเป็นตำนาน ไม่ใช่แค่คนไทย ประทับใจในผลงาน ฝรั่งเองก็เห็นคุณค่าดังกล่าว ด้วย สภามวยโลก (WBC) จึงลงมติเป็นเอกฉันท์ ประกาศเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ชาวเอเชีย แต่งตั้งท่านเป็น “สมาชิกสภาสูงสุดตลอดกาล ของ WBC” นอกเหนือจากตำแหน่งของท่านในฐานะรองประธาน (อันดับ 1) ของสภามวยโลก WBC...●● **อำนาจ สุนทรวัฒน์** “มิสเตอร์ เท็กซัส” น้องชายผู้ใกล้ชิดกับอดีต ผอ.อสมท **แสงชัย** อยู่ระหว่างเดินทางมาพักผ่อนที่เมืองไทย กับครอบครัว อันประกอบด้วย ลูกสาวและหลาน มีกำหนดหลายเดือน ให้คุ้มค่ากับระยะเวลา รอคอยอันยาวนาน เนื่องจากโควิด-19 ที่ทำให้ ครอบครัวไทย-อเมริกันต้องแยกกันอยู่ถึง 2 ปีเต็ม ...ในฐานะทายาททางสีอมวชนของ อดีตผอ.แสงชัย และในฐานะผู้รู้คนหนึ่งในเมืองหน้าเมืองหลังของ อเมริกันชน จะถูกพรรคพวกตั้งกระทู้ ถามถึงเรื่อง เล็กๆ เกี่ยวกับ “อเมริกันฟุตบอล” และปัญหา ข้อพิพาทระหว่าง USA กับ Eastern Block สำหรับ ประเด็นข้อพิพาทนั้น อำนาจจะสาธยายให้รู้ถึง สมรรถนะอันเหนือชั้นของสหรัฐฯ ที่มีอาวุธ ยุทธโศปกรณ์ในกลุ่ม “มฤตยูมิด” โดยมีชิปนาอาวุธ ICBM, กลุ่มเรือดำน้ำปรมาณูที่สามารถเก็บตัว เจียบใต้ทะเลลึกติดจมูกของศัตรู และกลุ่มเครื่องบิน

เจเนอเรชั่นใหม่กลุ่ม “ล่องหน” (Stealth) เป็นแกน การทำลายล้าง...●● **ศุภิศร โชควิวัฒน์** นัดแสดงความยินดีให้เพื่อนและน้องใน 2 โอกาส ...ยินดีแรกกับ **รศ.ดร.กุลทิพย์ ศาสตรระรุจิ** คณบดีคณะนิเทศศาสตร์และนวัตกรรมการจัดการ นิด้า ในโอกาสที่ได้รับการแต่งตั้งเป็น คณะอนุกรรมการคุ้มครองผู้บริโภคด้านกิจการ การกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ กสทช. และ ยินดีสองกับ **มานิดา นฤภัทร** บ.เอ็มเมติกา ที่ได้รับรางวัลคมชัดลึก อวอร์ด ในฐานะผู้กำกับ ประเภทละครโทรทัศน์ - ซีรีส์ยอดเยี่ยม จากละคร เรื่อง “Reunion เรือนอยู่ที่นี่” เผยแพร่ทาง Thai PBS ที่ร้าน โคโค เจ้าพระยา ถ.พระอาทิตย์ เมื่อวันก่อน ...●● ขยันทำบุญ งานบุญไม่เคยขาด **สมจิตร์ ต๋อพงษ์พันธุ์** ไปทำบุญที่วัดระฆังโฆสิตาราม กับญาติธรรม เมื่อวันก่อน...ขออนุโมทนาบุญด้วย ...●● **ข้าวเคร่า**...ขอแสดงความเสียใจกับ **วิมล- ศักดิ์ธิดา แมคอินทอช** ที่สูญเสียคุณแม่ **ยุรภรณ์ หอประเสริฐสุช** วัย 86 ปี ระหว่าง ท่านไปพักผ่อนที่ต่างประเทศ...●● บ้านต้นตาล ที่ปราณบุรีของ **ปองพล-ธิดา อติเรกสาร** ไม่เคยขาดอาหารรสเลิศ วันก่อนมีทั้งน้ำพริกกะปิ ปลาทุ กับผักทอด พร้อมของหวาน ข้าวเหนียว ทุเรียนรสเลิศ ที่เป็นข้าวเหนียวมูน จากร้าน ก.พานิช กับทุเรียนจากป่าละอู...ดูน่าเจริญอาหารยิ่งนัก ...●● อดีตอธิบดีกรมทรัพยากรน้ำบาดาล **จงจิตร นีรนาทเมธิกุล** ไปใช้บริการของ Bangkok Bustaurant ในช่วง 11.30-14.00 น. ทั้ง Lunch & Tour ไปพร้อมๆ กัน...รอดอก จาก หน้า รร.ออลิเดย์อินน์ ขับเข้าไปในบริเวณ รอบเกาะกรุงรัตนโกสินทร์ ...ได้เปลี่ยนบรรยากาศ เป็นการกินบนรถ เพิ่มอรรถรสดีแท้ !!!...●●

*ปอสมท*