

บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand--SET) หรือเรียกสั้น ๆ ว่า ตลาดหลักทรัพย์ ถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาว สำหรับผู้ประกอบการที่ต้องการเงินลงทุน เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินงานหรือขยายธุรกิจ และเป็นแหล่งออมเงินสำหรับผู้ที่ต้องการออมเงินในระยะยาว ตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขาย ควบคุม ดูแลให้การซื้อขายเป็นไปอย่างมีระบบ คล่องตัว โปร่งใสและยุติธรรม เพื่อสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุน และส่งเสริมให้เกิดการระดมเงินออมจากประชาชนไปลงทุนในกิจการต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวม

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกหนึ่งสำหรับการออมเงินในระยะยาว ที่ผู้ออมสามารถหลีกเลี่ยงหรือป้องกันการขาดทุนที่เกิดจากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน และให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล (dividend) กำไรส่วนเกิน (capital gain) และสิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ในราคาต่ำแก่ผู้ลงทุนทั่วไป อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นการลงทุนที่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สูง เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีความอ่อนไหวต่อเหตุการณ์ต่าง ๆ สูง และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องศึกษาวิธีการลงทุนและศึกษาความเป็นมาของบริษัทที่ต้องการลงทุนทั้งในอดีต และการคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต รายงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์ แนวโน้มของอุตสาหกรรม รวมทั้งติดตามข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่บริษัทเปิดเผย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554)

ในปี พ.ศ. 2554 ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด 576 บริษัท โดยจำแนกโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม (ดูตาราง 3) ประกอบไปด้วย (1) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (agro) (2) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (consump) (3) กลุ่มธุรกิจการเงิน (fincial) (4) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (indus) (5) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (propcon) (6) กลุ่มทรัพยากร (resource) (7) กลุ่มบริการ (service) (8) กลุ่มเทคโนโลยี (tech) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554) โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 3 อันดับแรก (ดูตาราง 1 และ 2) คือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มเทคโนโลยี ตามลำดับ

ตาราง 1

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 3 อันดับที่มีมูลค่าสูงที่สุด (หน่วย: บาท)

Sector	Market Cap (bath)	%
ENERG	2,529,416,811,898.01	29.10
BANK	1,610,688,944,113.77	18.57
ICT	643,663,911,298.77	7.42

ที่มา. จาก มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด, โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554, ค้นเมื่อ 2 มิถุนายน 2554, จาก <http://www.setsmart.com>

สามอันดับที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงที่สุดนั้น เกี่ยวข้องกับระบบเศรษฐกิจในประเทศโดยรวม ยกตัวอย่างเช่น การใช้พลังงาน น้ำมัน อัตราดอกเบี้ย และการติดต่อสื่อสาร โทรคมนาคม เป็นต้น หลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) (ดูตาราง 4) จัดได้ว่าเป็นกลุ่มที่ได้รับความนิยมกลุ่มหนึ่ง เนื่องจากในยุคปัจจุบันซึ่งเป็นยุคของข้อมูลข่าวสาร มีการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยีการสื่อสาร โทรคมนาคมอย่างกว้างขวาง การนำเทคโนโลยีสมัยใหม่เข้ามาใช้ ทำให้การติดต่อสื่อสารเป็นไปอย่างรวดเร็วและเป็นสิ่งจำเป็น การสื่อสารโทรคมนาคมทำให้มีการส่งข่าวสาร ข้อมูล ภาพ เสียง ได้รวดเร็ว และมีประสิทธิภาพ ซึ่งจะทำให้ลดการสูญเสียหรือการดำเนินการที่ไม่ถูกต้อง ลดการขนส่งและการเดินทางลงได้

ตาราง 2

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของกลุ่มอุตสาหกรรม

(หน่วย: บาท)

Rank	Sector	Market Cap	%
1	SET	8,675,503,439,014.36	100.00
	AGRO	531,292,707,348.26	6.12
	AGRI	81,627,493,787.17	0.94
	FOOD	449,665,213,561.09	5.18
2	CONSUMO	97,698,233,544.27	1.13
	FASHION	68,953,970,157.70	0.79
	HOME	17,238,589,805.62	0.20
	PERSON	11,505,673,580.95	0.13
3	FINCIAL	1,836,103,178,052.82	21.16
	BANK	1,610,688,944,113.77	18.57
	FIN	81,579,929,697.05	0.94
	INSUR	143,834,304,242.00	1.66
4	INDUS	734,212,474,204.37	8.46
	AUTO	45,903,724,960.00	0.53
	IMM	19,299,507,536.90	0.22
	PAPER	6,974,162,512.80	0.08
	PETRO	518,591,858,186.45	5.98
	PKG	43,815,008,156.44	0.51
5	STEEL	99,628,212,851.78	1.15
	PROPCON	1,120,484,850,560.01	12.92
	CONMAT	553,143,506,994.49	6.38
	PROP	473,781,206,965.52	5.46
	PFUND	93,560,136,600.00	1.08

ตาราง 2 (ต่อ)

Rank	Sector	Market Cap	%
6	RESOURC	2,534,579,236,786.55	29.22
	ENERG	2,529,416,811,898.01	29.16
	MINE	5,162,424,888.54	0.06
7	SERVICE	1,060,332,694,945.51	12.22
	COMM	467,358,226,625.23	5.39
	HEALTH	157,974,201,758.20	1.82
	MEDIA	143,738,759,251.15	1.66
	PROF	1,508,900,000.00	0.02
	TOURISM	48,836,602,668.82	0.56
	TRANS	240,916,004,642.11	2.78
	TECH	737,723,681,164.66	8.50
8	ETRON	94,059,769,865.89	1.08
	ICT	643,663,911,298.77	7.42
	MAI	76,263,968,918.31	100.00
	MIDSIZE	73,831,680,001.96	96.81

ที่มา. จาก มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด, โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554, ค้นเมื่อ 2 มิถุนายน 2554, จาก <http://www.setsmart.com>

ตาราง 3

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

กลุ่มอุตสาหกรรม		หมวดธุรกิจ
เกษตรและอุตสาหกรรม	AGRI	ธุรกิจการเกษตร
อาหาร (AGRO)	FOOD	อาหารและเครื่องดื่ม
สินค้าอุปโภคบริโภค	FASHION	แฟชั่น
(CONSUMP)	HOME	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
	PERSON	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
ธุรกิจการเงิน	BANK	ธนาคาร
(FINCIAL)	FIN	เงินทุนและหลักทรัพย์
	INSUR	ประกันภัยและประกันชีวิต
สินค้าอุตสาหกรรม	AUTO	ยานยนต์
(INDUS)	IMM	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
	PAPER	กระดาษและวัสดุการพิมพ์
	PETRO	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
	PKG	บรรจุภัณฑ์
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	CONMAT	วัสดุก่อสร้าง
(PROPCON)	PFUND	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
	PROP	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
ทรัพยากร	ENERG	พลังงานและสาธารณูปโภค
(RESOURC)	MINE	เหมืองแร่
บริการ (SERVICE)	COMM	พาณิชย์
	HEALTH	การแพทย์
	MEDIA	สื่อและสิ่งพิมพ์
	PROF	บริการเฉพาะกิจ
	TOURISM	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
	TRANS	ขนส่งและโลจิสติกส์

ตาราง 3 (ต่อ)

กลุ่มอุตสาหกรรม		หมวดธุรกิจ
เทคโนโลยี (TECH)	ETRON	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
	ICT	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ที่มา. จาก คำนีรราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ, โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552, ค้นเมื่อ 15 ธันวาคม 2553, จาก http://www.set.or.th/th/products/index/setindex_p2.html

ตาราง 4

ข้อมูลหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อย่อ
1	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC
2	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	AIT
3	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	BLISS
4	บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)	CSL
5	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	DTAC
6	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	FORTH
7	บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	IEC
8	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	INET
9	บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	JAS
10	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	JMART
11	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	JTS
12	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	MFEC
13	บริษัท เอ็ม ลิงค์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MLINK
14	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MSC

ตาราง 4 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อย่อ
15	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	PT
16	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SAMART
17	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	SAMTEL
18	บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SHIN
19	บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน)	SIM
20	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SIS
21	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)	SVOA
22	บริษัท ซิม โฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYMC
23	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SYNEX
24	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM
25	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TRUE
26	บริษัท ทีทีแอลซีที จำกัด (มหาชน)	TT&T
27	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TWZ

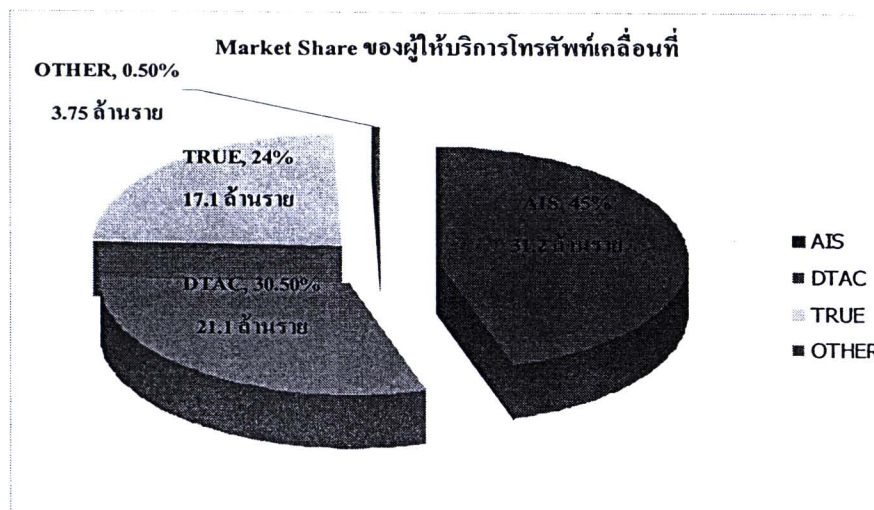
ที่มา. จาก *สรุปข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม*, โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553, กันยายน 9 ธันวาคม 2553, จาก <http://www.settrade.com>

การสื่อสารโทรคมนาคม ได้เข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวันมากขึ้น โดยเฉพาะโทรศัพท์มือถือ ที่ถือได้ว่าเป็นปัจจัยที่ 5 ในสังคมปัจจุบัน ซึ่งมีความสำคัญมากในการติดต่อสื่อสาร เพื่อการศึกษา ธุรกิจ และการแพทย์ วัฒนาการของระบบโทรศัพท์มือถือ นั้น เริ่มมาจาก ระบบ 1G ซึ่งเป็นยุคที่ใช้ระบบ analog คือใช้สัญญาณวิทยุในการส่งคลื่นเสียง โดยไม่รองรับการส่งผ่านข้อมูลใด ๆ ทั้งสิ้น หมายความว่าสามารถใช้งานทางด้าน voice ได้อย่างเดียว คือ โทรออก/รับสาย เท่านั้น ไม่มีการรองรับการใช้งานด้าน data ใด ๆ แม้แต่การรับ/ส่ง SMS ก็ยังทำไม่ได้ในยุค 1G แต่ปริมาณผู้ใช้โทรศัพท์มือถือในยุค 1G ยังอยู่ในขอบเขตที่จำกัดมาก และพบว่าผู้ให้บริการมักจะเป็นนักธุรกิจที่มีรายได้สูง ส่วนใหญ่ หลังจากนั้น ก็ได้พัฒนาต่อมาเป็นยุค 2G ซึ่งเปลี่ยนจากการส่งคลื่นทาง

คลื่นวิทยุแบบ analog มาเป็นการเข้ารหัส digital ส่งทางคลื่น microwave ซึ่งในยุคนี้เอง เป็นยุคที่สามารถใช้งานทางด้าน data ได้ นอกเหนือจากการใช้งาน voice เพียงอย่างเดียว ในยุค 2G นี้ สามารถ รับ/ส่งข้อมูลต่าง ๆ และติดต่อเชื่อมโยงได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นเรื่อย ๆ จนเกิดการกำหนดเส้นทางการเชื่อมกับสถานีฐาน หรือที่เรียกว่า cell site และก่อให้เกิดระบบ GSM (Global System for Mobilization) ซึ่งทำให้สามารถถือโทรศัพท์ เครื่องเดียวไปใช้ได้เกือบทั่วโลก หรือที่เรียกว่า roaming ยุค 2G นี้ ถือเป็นยุคเริ่มต้นแห่ง การเฟื่องฟูของโทรศัพท์มือถือ ราคาของโทรศัพท์มือถือเริ่มต่ำลง (กว่ายุค 1G) ทำให้ ปริมาณผู้ใช้โทรศัพท์มือถือมีมากขึ้น ซึ่งการส่งข้อมูลของยุค 2G นี้ เป็นยุคที่มีการเริ่ม download ringtone wallpaper graphic ต่าง ๆ แต่ก็จำกัดอยู่ที่การ download ringtone แบบ monotone และ ภาพ graphic ต่าง ๆ ก็เป็นเพียงแค่ภาพขาวดำที่มีความละเอียดต่ำ เท่านั้น หลังจากนั้น ก็เป็นยุคก้ำกึ่งระหว่าง 2G และ 3G ซึ่งก็คือ 2.5G ซึ่ง 2.5G นี้ เป็นยุค ที่กำเนิดเทคโนโลยี GPRS (General Packet Radio Service) ซึ่งตามหลักการแล้ว เทคโนโลยี GPRS นี้สามารถส่งข้อมูลได้ที่ความเร็วสูงสุดถึง 115 Kbps แต่เมื่อมีการใช้ งานจริง ความเร็วของ GPRS จะถูกจำกัดให้อยู่ที่ประมาณ 40 kbps เท่านั้น ก่อนถึงยุค 3G ยังมียุค 2.75G ด้วย ซึ่งเป็นช่วงที่เริ่มมีการใช้เทคโนโลยี EDGE (Enhanced Data rates for Global Evolution) EDGE ถือเป็นเทคโนโลยีต่อยอดของ GPRS และถูกเรียกกันว่า เทคโนโลยียุค 2.75 G (อย่างไม่เป็นทางการ) ลักษณะการทำงานของ EDGE นั้นจะเป็น การพัฒนาปรับปรุงคุณภาพความเร็วจากพื้นฐานของ GPRS ให้มีความเร็วในการรับ/ส่ง ข้อมูลได้สูงขึ้น แต่ ยุค 2.75G ของ EDGE นั้น ไม่ได้ถูกกำหนดขึ้นอย่างเป็นทางการ เพียงแค่ยกขึ้นมาเปรียบเทียบกับช่วงคาบเกี่ยวระหว่างยุค 2.5G และ 3G เพื่อให้เห็นภาพได้ ชัดเจนยิ่งขึ้น ต่อมาได้พัฒนามาเป็นระบบ 3G หรือ third generation ซึ่งเป็นเทคโนโลยี การสื่อสารในยุคที่ 3 จุดเด่นที่สุดของ 3G นั้น เป็นเรื่องของความเร็วในการเชื่อมต่อและ การรับ/ส่งข้อมูล โดยเน้นการเชื่อมต่อแบบไร้สายด้วยความเร็วสูง ทำให้ประสิทธิภาพ ในการรับ/ส่งข้อมูลต่าง ๆ รวดเร็วมมากขึ้น พร้อมทั้งสามารถให้บริการ multimedia ได้ อย่างสมบูรณ์แบบ และ มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เช่น การรับ/ส่ง file ที่มีขนาดใหญ่ การให้บริการ video/call conference download เพลง ดู TV streaming ต่าง ๆ ซึ่งถ้า เปรียบเทียบเทคโนโลยี 2G กับ 3G แล้ว 3G มีข้อได้เปรียบความถี่ และ ความจุในการ

รับส่งข้อมูลที่มากกว่า คุณสมบัติหลักที่เด่น อีกอย่างหนึ่งของระบบ 3G ก็คือ always on คือ มีการเชื่อมต่อกับระบบเครือข่ายของ 3G ตลอดเวลาที่เราเปิดโทรศัพท์ด้วย

ในปี พ.ศ. 2551 กทข. หรือคณะกรรมการกิจการและโทรคมนาคมแห่งชาติ มีแนวทางศึกษาในส่วนของหลักเกณฑ์ใบอนุญาตมือถือ 3G (third generation) บนคลื่นความถี่ 2100 กิโลเฮิร์ตซ์ ซึ่ง ทางกทข. ได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษาเรื่องการจัดสรรคลื่นความถี่ 3G เพื่อศึกษาข้อมูลด้านต่าง ๆ ทั้งสภาพตลาด จำนวนผู้ประกอบการ ด้านเทคนิค และอื่น ๆ เพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ในการออกใบอนุญาตให้แก่ผู้ประกอบการต่าง ๆ ต่อมาในเดือนกันยายน พ.ศ. 2553 ทางกทข. ได้มีการจัดการประมูลใบอนุญาต 3G บนคลื่นความถี่ 2100 กิโลเฮิร์ตซ์ ขึ้น โดยมีผู้เข้าร่วมประมูล 3 รายที่ผ่านหลักเกณฑ์การเข้าร่วมประมูล อันประกอบไปด้วย บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ตเวิร์ก จำกัด บริษัท ดีแทค อินเทอร์เน็ต เซอร์วิส และบริษัท เรียล มูฟ จำกัด โดยทั้ง 3 บริษัท คือบริษัทลูกของ บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC และบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE ตามลำดับนั่นเอง ซึ่งทั้งสามบริษัทถือได้ว่าเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีมาร์เก็ตแชร์มากที่สุด 3 อันดับในประเทศไทย (ดูภาพ 1)



ภาพ 1 ส่วนแบ่งการตลาดของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ที่มา. จาก จุดเด่นในการลงทุน, โดย บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน), 2553, ค้นเมื่อ 3 มิถุนายน 2554, จาก <http://investor.ais.co.th/Default.aspx?mid=25>

วันที่ 16 กันยายน พ.ศ. 2553 ศาลปกครองกลาง มีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราว เรื่อง การประกาศประมูลใบอนุญาตให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ IMT 3G and beyond หรือ 3G บนคลื่นความถี่ 2100 เมกะเฮิร์ตซ์ หลังจากที่ บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) ยื่นฟ้องสำนักงานคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) เป็น จำเลยที่ 1 และ กทช. ทั้ง 7 คน เป็นจำเลยที่ 2 เพื่อให้เพิกถอนประกาศการประมูล ดังกล่าว เนื่องจาก กทช. ไม่มีอำนาจ เพราะต้องรอคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ตามรัฐธรรมนูญปี พ.ศ. 2550 โดยคำสั่งของศาลปกครองกลางดังกล่าว มีผลให้การจัดการประมูลใบอนุญาต 3G ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 20 กันยายน พ.ศ. 2553 ต้องยุติลง เพื่อรอความชัดเจนในการจัดตั้ง องค์การจัดสรรคลื่นความถี่และกำกับการประกอบกิจการวิทยุกระจายเสียง วิทยุ โทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ หรือ กสทช. และการสรรหาคณะกรรมการ ร่วมอีก 11 คน ซึ่งเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม พ.ศ. 2553 วุฒิสภาได้ผ่านร่าง พ.ร.บ. องค์การ- จัดสรรคลื่นความถี่และกำกับการประกอบกิจการวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ และ กิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ประกาศในราชกิจจานุเบกษา มีผลบังคับใช้ วันที่ 20 ธันวาคม พ.ศ. 2553 ตามกรอบเวลาดำหนดให้จัดตั้งคณะกรรมการ กสทช. ภายใน 180 วันหรือ 6 เดือน นับจากวันที่บังคับใช้กฎหมาย คาดว่าจะสามารถตั้ง กสทช. เสร็จภายในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2554 และมีการเปิดประมูลคลื่นความถี่ได้ในปี พ.ศ. 2555 ซึ่งการเปิดให้บริการ 3G ดังกล่าวจะทำให้ราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสารและอุตสาหกรรม โทรคมนาคมเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยรูปแบบอุตสาหกรรมโทรคมนาคมในปัจจุบัน เป็นรูปแบบการให้สัมปทาน ซึ่งถ้าหากมีการเปลี่ยนแปลงเป็นการให้บริการ 3G ภายใต้ คลื่นความถี่ 2100 เมกะเฮิร์ตซ์นั้น รูปแบบการให้สัมปทานแบบเดิมก็จะเปลี่ยนแปลงไป และอุตสาหกรรมโทรคมนาคมจะมีการเปลี่ยนแปลงไปด้วย

จากประเด็นข้างต้น จึงมีความน่าสนใจที่จะวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ กลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเฉพาะราคาหลักทรัพย์ของบริษัทผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ที่เข้าร่วมประมูล 3G ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มาก เมื่อมีการนำเสนอข่าว เกี่ยวกับการเปิดประมูล 3G เห็นได้จากราคาหลักทรัพย์ในช่วงก่อนเดือนกันยายน พ.ศ.

2553 ที่ผ่านมา มีการเปลี่ยนแปลงของราคาที่ต้องรับเข้าไปในทางบวกมากดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น และเพื่อเป็นข้อมูลตัดสินใจในการลงทุนสำหรับนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจศึกษาในประเด็นเกี่ยวกับ 3G ว่าหากมีบริการ 3G ขึ้นมาจะทำให้ทราบราคาหลักทรัพย์ที่เหมาะสมแก่การลงทุนหุ้นหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร การศึกษาครั้งนี้ได้นำวิธีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยใช้การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์เชิงพื้นฐาน โดยวิธีคิดลดกระแสเงินสด เพื่อประเมินหามูลค่าหลักทรัพย์มาใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งจะช่วยประเมินผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อวิเคราะห์และประเมินราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หรือ ICT เมื่อมีการเปิดให้บริการ 3G กรณีศึกษา บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC และ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE

ขอบเขตของการศึกษา

วิเคราะห์อุตสาหกรรมโทรคมนาคม และราคาหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ศึกษาเฉพาะบริษัทผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ สามอันดับแรกในประเทศไทยซึ่งได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) และ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE) โดย ทำการศึกษาประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ตั้งแต่ 1 มกราคม พ.ศ. 2554 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563

สมมติฐานของการศึกษา

ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร (ICT) ส่วนของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ มีแนวโน้มสูงกว่าราคาตลาดในปัจจุบันร้อยละ 10 เมื่อมีการเปิดให้บริการ 3G

วิธีการดำเนินการศึกษา

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาเชิงวิเคราะห์ข้อมูล โดยทำการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ ที่ได้เก็บรวบรวมจากแหล่งต่าง ๆ ดังนี้

1. ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ งบการเงิน คำนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ราคาปิดของหลักทรัพย์ในส่วนที่ทำการศึกษา ข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนที่ทำการศึกษาในการประเมินรายได้ ต้นทุนต่าง ๆ
2. ข้อมูลจากวารสาร บทความที่เกี่ยวข้อง บทวิเคราะห์หลักทรัพย์จากสารสนเทศอิเล็กทรอนิกส์ ข่าวจากหนังสือพิมพ์

การวิเคราะห์ข้อมูล

เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการศึกษา จะแบ่งเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาออกเป็น 2 ส่วน คือ

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (descriptive analysis) ซึ่งจะเป็นการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมอุตสาหกรรมโทรคมนาคมของประเทศไทย หากมีการเปิดให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในระบบ 3G วิเคราะห์บริษัท โดยศึกษาโครงสร้างรายได้ของบริษัทที่ทำการศึกษา ความเกี่ยวข้องกับการเปิดให้บริการ 3G
2. การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (quantitative analysis) ใช้การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์เชิงพื้นฐาน ด้วยวิธีอัตราส่วนลด หรือ discount cash flow หรือเรียกว่า DCF

method และวิธี P/E multiple เพื่อเปรียบเทียบมูลค่าหลังการประเมิน โดยการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ด้วยวิธี DCF นั้นจะต้องทราบตัวแปรต่าง ๆ เพื่อคำนวณมูลค่า ดังนี้

รายได้ต่อเลขหมาย (revenue per line)

ต้นทุนต่าง ๆ ทั้งคงที่และแปรผัน รวมถึงเงินลงทุน (capital expenditure)

สัดส่วนค่าสัมปทานที่ต้องจ่ายให้รัฐ

สูตรคำนวณมาตรฐาน

1. รายได้ต่อเลขหมาย คูณจำนวนเลขหมายที่มี หักต้นทุนในการดำเนินงาน และเงินลงทุนโครงการที่ต้องจ่ายแต่ละปีหรือ คูณด้วยสัดส่วนค่าสัมปทาน

2. เป็นกระแสเงินสดต่อโครงการในแต่ละปี (free cash flow)

3. คำนวณมูลค่าปัจจุบัน (present value of free cash flow)

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1 + K)^t}$$

4. คำนวณราคาต่อหุ้น ซึ่งคำนวณจาก

PV

จำนวนหุ้นสามัญที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว
โดยที่

PV = มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดหวังของผู้ถือหุ้นตลอดช่วงเวลา

(value of stock)

FCF_t = กระแสเงินสดที่คาดหวัง (free cash flow)

K = ต้นทุนเงินทุนของกิจการ (Weighted Average Cost Capital--WACC)

มาจากต้นทุนจากการกู้ยืมรวมกับอัตราผลตอบแทนที่กิจการต้องการ

$$WACC = W_d k_d (1 - T) + W_p k_p + W_e k_e$$

โดยที่ W_d , W_p และ W_e เป็นสัดส่วนของหนี้สิน หุ้นบุริมสิทธิ และส่วนของเจ้าของ ในหุ้นสามัญและกำไรสะสม ตามลำดับ ($W_p + W_e = W_e$)



T หมายถึง ภาษีเงินได้

k_d หมายถึง ต้นทุนของหนี้สิน (อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม)

k_p หมายถึง ต้นทุนของหุ้นบุริมสิทธิ์ (อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ที่ต้องการ)

k_c หมายถึง ต้นทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น จากหุ้นสามัญและกำไรสะสม (อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการรวมกับค่าความเสี่ยงหรือเบต้า)

วิธี P/E multiple หรือการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญจากอัตราส่วน P/E

(price/earning ratio) วิธีนี้มาจากจากแนวคิดที่ว่ามูลค่าของหุ้นสามัญมาจากศักยภาพของกิจการในการหากำไรสุทธิของกิจการในอนาคต เมื่อกิจการมีกำไรสุทธิในแต่ละปี กิจการมีทางเลือก 2 ทางเลือกได้แก่ การจ่ายเงินปันผลหรือการนำกำไรนั้นไปลงทุนต่อในโครงการต่าง ๆ การลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนดี (npv มากกว่า 0) จะทำให้บริษัทมีการเติบโตที่ดีต่อไปและสะท้อนออกมาในรูปราคาหุ้นของบริษัทที่ปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นอัตราส่วน P/E จึงเป็นตัววัดที่ดีของการคาดการณ์โอกาสการเติบโตของบริษัทในอนาคต การนำแนวคิดนี้ไปประยุกต์ใช้ในการประมาณมูลค่าหุ้นสามัญ จะทำได้โดยการนำอัตราส่วน P/E ไปคูณกับกำไรสุทธิที่ได้รับการประมาณการล่วงหน้าซึ่งวิธีการนี้เรียกว่า P/E multiple

$$P_0 = \frac{P}{E} \times E_1$$

โดยที่

$\frac{P}{E}$ หมายถึง อัตราส่วนระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญกับกำไรสุทธิต่อหุ้น

E_1 หมายถึง กำไรสุทธิที่ได้รับการประมาณการสำหรับ 1 ช่วงระยะเวลา

ข้างหน้า

ในการวิเคราะห์เชิงปริมาณ กรณีศึกษา 3G ในประเทศไทยยังไม่มีเปิดให้บริการแบบเต็มรูปแบบ จึงได้นำตัวเลขอัตราการใช้บริการเฉลี่ยต่อจำนวนเลขหมายของประเทศที่มีบริการ 3G เช่น ประเทศญี่ปุ่น และอัตราการใช้บริการเฉลี่ยต่อเลขหมายโทรศัพท์ในประเทศไทย เข้ามาประกอบการประมาณการเลขหมายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในประเทศ

ไทย หลังการเปิดให้บริการ 3G คลื่นความถี่ 2100 เมกะเฮิรตซ์ โดยในการประมาณการนั้นจะใช้ตัวแบบด้วยกัน 2 ตัวแบบ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าอุตสาหกรรมสื่อสารและโทรคมนาคม คือ ตัวแบบ discount cash flow (DCF) และ P/E เพื่อนำมาเปรียบเทียบมูลค่าหลังการประเมินว่ามีความแตกต่างกันอย่างไร

วิธีการวิเคราะห์หมีกรณีที่พิจารณา 3 กรณี คือ กรณีแรก บริษัท ที่เข้าร่วมประมูลทั้งสามบริษัท อันได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้รับการประมูลครบทั้ง 3 ใบ คือ ทาง กสทช. มีการให้ใบอนุญาตครบ 3 ใบ กรณีที่สอง กรณีที่พิจารณา คือ กรณีที่ กสทช. เปิดประมูลใบอนุญาต 2 ใบ ซึ่งจะมีผู้ร่วมเข้าประมูล 1 รายที่ประมูลใบอนุญาตไม่ได้ กรณีที่สาม กสทช. เปิดประมูลใบอนุญาต 1 ใบ ซึ่งจะทำให้มีผู้เข้าร่วมประมูลได้ใบอนุญาตไปเพียงรายเดียว ซึ่งในทั้งสามกรณีมีการศึกษาทางออกของบริษัทที่เข้าร่วมประมูลแต่ละบริษัท ทั้งกรณีที่ได้รับใบอนุญาตและไม่ได้รับใบอนุญาต หลังการเปิดให้บริการ 3G อย่างไรบ้าง

คำนิยามศัพท์

3G คือ เทคโนโลยีการสื่อสารในยุคที่ 3 หรือ third generation เป็นเรื่องของความเร็วในการเชื่อมต่อและการรับ-ส่งข้อมูล โดยเน้นการเชื่อมต่อแบบไร้สายด้วยความเร็วสูง ทำให้ประสิทธิภาพในการรับส่งข้อมูลต่าง ๆ รวดเร็วมากขึ้น พร้อมทั้งสามารถใช้ บริการมัลติมีเดีย ได้อย่างสมบูรณ์แบบ เช่น การรับ-ส่งไฟล์ ที่มีขนาดใหญ่ การใช้บริการ video/Call conference ดาวน์โหลดเพลงและ ดู TV Streaming เป็นต้น

กทช. คือ สำนักงานคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ โดย กทช. มีหน้าที่จัดสรรคลื่นความถี่และกำกับดูแลการประกอบกิจการโทรคมนาคม

กสทช. คือ คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ

อุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร คือ ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่าย

โทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT และผู้ให้บริการเครือข่ายทางอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์

multimedia คือ การนำสื่อประเภทต่าง ๆ รวมเข้าไว้ด้วยกัน ซึ่งประกอบด้วย ข้อความ (text) รูปภาพ (picture) เสียง (sound) ภาพเคลื่อนไหว (animation)

มาปฏิสัมพันธ์ (interaction) มาผสมผสานกันทำให้ได้งานด้านมัลติมีเดียที่มีคุณภาพ

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน คือ การวิเคราะห์มูลค่าของหุ้นสามัญจากข้อมูล สาธารณะที่เกี่ยวข้องทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยเชิงมหภาค รวมถึงปัจจัยเชิงธุรกิจ โดยมีการนำข้อมูลทั้งหมดมาใช้เพื่อประเมินมูลค่าที่ควรจะเป็นของหุ้นสามัญ

วิธีคิดลดเพื่อประเมินมูลค่าสามัญ คือ การประเมินผลประโยชน์ที่ผู้ครองหุ้นสามัญจะได้รับในอนาคต ซึ่งเมื่อคิดลดผลประโยชน์ดังกล่าวกลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน มูลค่านั้นจะสะท้อนถึงมูลค่าที่ควรจะเป็นของหุ้นสามัญดังกล่าว

กระแสเงินสด คือ กระแสเงินสดของกิจการที่มาจาก 2 กิจกรรมอันได้แก่ กิจกรรมการดำเนินงานและกิจกรรมการลงทุนของกิจการ ซึ่งเป็นกระแสเงินสดของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของกิจการ (เจ้าหนี้และเจ้าของ)

สมาร์ตโฟน คือ โทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีความสามารถเพิ่มเติมนอกเหนือจาก โทรศัพท์มือถือทั่วไป มีระบบปฏิบัติการที่เป็นสากล และมีมาตรฐานเดียวกันทั่วโลก สามารถ ฟังเพลง ดูหนัง เพิ่มโปรแกรมต่าง ๆ ลงไปได้

ต้นทุนของหนี้สิน คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของกิจการ

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

เพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร เมื่อมีการเปิดให้บริการ 3G ส่วนของผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ ลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสาร และคาดคะเนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมโทรคมนาคม เมื่อมีการเปิดให้บริการ 3G