

NEWS & VIEWS

ADVANC (BUY, TP = 270 บาท), JASIF (TBUY, TP = 7.80 บาท)

- ADVANC แจ้งข่าวตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าหลังจากได้รับหนังสือยืนยันผลการประชุมบอร์ดกสทชในวันที่ 13 พ.ย. นี้ ที่อนุมัติให้ AWN บ.ย่อยของ ADVANC สามารถดำเนินการซื้อขายหุ้น 3BB และหน่วยลงทุนกองทุนรวม JASIF รวมมูลค่าทั้งสิ้น 3.2 หมื่นล้านบาทได้ทันที เมื่อวานนี้ AWN ซึ่งเป็นบ.ย่อยที่ ADVANC ถือหุ้น 99.99% ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นกิจการ 3BB ทั้งหมด และเข้าซื้อหน่วยลงทุนของ JASIF เท่ากับจำนวนที่ JAS ถือไว้ 19% หรือจำนวน 1,520 ล้านหน่วย
- ทั้งนี้มูลค่าธุรกรรมซื้อหุ้นและหน่วยลงทุนครั้งนี้ มีการปรับจากมูลค่ารวม 32,420 ลบ. เหลือ 28,371 ลบ. หรือลดลงจากที่ตกลงไว้ 3,869 ลบ. เกิดจาก 2 ปัจจัย คือ 1) ปรับลดจากผลกระทบเชิงลบที่มีนัยสำคัญจำนวน 3 พันล้านบาท ออกจากมูลค่าธุรกรรมซื้อหุ้น 3BB 19,500 ลบ. จากการประเมินสถานะของธุรกิจ (Due Diligence) เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป และผลการดำเนินงานของ 3BB ที่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันของธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต 2) หักเงินปันผลที่ JAS ได้รับจาก JASIF หลังจากวันที่ 31 ธ.ค. 65 ถึงวันที่ธุรกรรมซื้อหุ้นและหน่วยลงทุนเสร็จสมบูรณ์ จำนวน 1,049 ลบ. ออกจากมูลค่าธุรกรรมซื้อหน่วยลงทุน JASIF จำนวน 12,920 ลบ. ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ได้เปิดเผยไว้ในสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 4 ก.ค. 65 ส่งผลให้ต้นทุน JASIF ที่ AWN ซื้อไปจะลดลงจาก 8.50 บาท/หน่วยลงทุน เหลือเพียงราว 7.80 บาท
- ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง ในฐานะบริษัทจัดการกองทุน JASIF อยู่ระหว่างเตรียมเข้าหารือกับธนาคารกรุงเทพ เพื่อขอปรับลดอัตราดอกเบี้ยและขยายเวลาลงชำระหนี้ของสัญญาสินเชื่อให้แก่กองทุน JASIF ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้ JASIF มีศักยภาพในการจ่ายเงินปันผลได้เพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ธุรกรรมดังกล่าว จะส่งผลให้ AIS ขึ้นเป็นเบอร์หนึ่งของธุรกิจเน็ตบ้านบรอดแบนด์แข่งหน้ากลุ่มทรู โดยปัจจุบัน AIS มีฐานลูกค้าเน็ตบ้าน 2.3 ล้านราย และ 3BB มีฐานลูกค้า 2.1 ล้านราย รวมเป็น 4.4 ล้านราย ซึ่งมากกว่า TRUE ที่มีฐานลูกค้าเน็ตบ้าน 3.8 ล้านราย

ความเห็น (กวี #5144)

- ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ AIS เพราะหลังควบรวมเสร็จ บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงของ AIS จะมีโครงข่ายครอบคลุมครัวเรือนประเทศไทยเพิ่มจาก 50% เป็นเกิน 90% ทันที ซึ่งใกล้เคียงกับคู่แข่ง TRUE ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดในขณะนี้ และจะส่งผลให้ AIS ขึ้นเป็นเบอร์หนึ่งของธุรกิจเน็ตบ้านบรอดแบนด์แข่งหน้ากลุ่มทรู โดยปัจจุบัน AIS มีฐานลูกค้าเน็ตบ้าน 2.3 ล้านราย และ 3BB มีฐานลูกค้า 2.1 ล้านราย รวมเป็น 4.4 ล้านราย ซึ่งมากกว่า TRUE ที่มีฐานลูกค้าเน็ตบ้าน 3.8 ล้านราย นอกจากนี้ AIS ยังเตรียมแผนที่จะช่วงชิงลูกค้าบริการมือถือ 1 ล้านราย จากลูกค้า 3BB โดยมีข้อเสนอแพ็คเกจที่จูงใจ
- ด้วยผลประกอบการงวด 3Q66 ที่ออกมาสดใสเกินคาด บวกกับ 4Q66 ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากแนวโน้มราคาค่าบริการเฉลี่ยต่อรายที่เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ ตั้งแต่ 3Q66 หลังการแข่งขันด้านราคาลดลง โดย AIS หันมาเน้นการแข่งขันด้านคุณภาพและประสิทธิภาพในการให้บริการ บวกกับการควบรวม AWN กับ 3BB ที่จะเป็นตัวช่วยเร่งการเติบโตในอนาคต เริ่มมีความชัดเจนแล้ว อย่างไรก็ตามทาง ADVANC เตรียมนัดประชุมกับนักวิเคราะห์ในเช้าวันพฤหัสบดีที่ 23 พ.ย. นี้ เพื่อ update ข้อมูลหลังจากทำธุรกรรมซื้อเสร็จเรียบร้อยแล้ว ซึ่งรวมถึง Timeline, Guidance ของบริษัท และแหล่งเงินลงทุนที่ใช้ในการลงทุนครั้งนี้ ซึ่งเบื้องต้นคาดว่าจะใช้ Syndicate Loans จากธนาคารไปก่อน ขณะราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside จากราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 270 บาท ถึง 23.8% ถือเป็นโอกาสเข้า "ซื้อ" โดยยังเลือกเป็น Top pick กลุ่มขณะแนะนำซื้อแก๊งก์ JASIF โดยกำหนดมูลค่าพื้นฐานที่ 7.80 บาท เท่ากับต้นทุนของ ADVANC ซึ่งยังมี upside 17.3%