

## NEWS &amp; VIEWS

## ADVANC (SBUY, TP = 250 บาท), JASIF (TBUY, TP = 8.50 บาท)

- หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นธุรกิจวันนี้ ระบุว่า แหล่งข่าววงการสื่อสารเปิดเผยกับตนว่า จากการหารือระหว่าง ADVANC กับกสทช. คาดว่าบอร์ดกสทช. จะสามารถพิจารณาดีลควบรวมกิจการระหว่าง Awn (บ.ย่อยของ ADVANC) และ 3BB ได้ภายในเดือนก.ย. นี้ ทั้งนี้ ภายหลังจากบอร์ด กสทช. อนุมัติ จะสามารถปิดดีลควบรวมกิจการระหว่าง Awn และ 3BB และกองทุน JASIF ตามข้อตกลงเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 3.2 หมื่นล้านบาท และโอนหุ้นเข้าพอร์ตของ ADVANC ได้ทันที
- อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าเงื่อนไขของกสทช.ในการอนุมัติควบรวมกิจการครั้งนี้ จะคล้ายกับทรูกับดีแทค โดยเฉพาะเรื่องราคาค่าบริการและแบรนด์ที่จะไม่เปลี่ยนในทันที เพื่อลดผลกระทบต่อผู้บริโภค ซึ่งเรื่องนี้ AIS สามารถยอมรับได้ และพร้อมปฏิบัติตามเงื่อนไข
- แหล่งข่าวกล่าวเพิ่มเติมว่า ภายหลังจากโอน JASIF เข้าพอร์ตแล้ว AIS มีแผนนำสินทรัพย์ขายเข้ากองทุน JASIF ไม่ต่ำกว่า 5 หมื่นล้านบาท พร้อมทั้งเงื่อนไขเรื่องสัญญาเช่า ที่ขอลดจากอนุมัติผู้ถือหุ้นวงเงินในวันที่ 23 ส.ค. นี้ โดยยึดอายุสัญญาเช่าไปอีก 6 ปี เป็นทางเลือกแรก แต่หากไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น จะพิจารณาจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐานของ AIS เอง เพื่อรองรับการขายสินทรัพย์ ทั้งเสาโทรคมนาคม สายไฟเบอร์ออฟติกทั้งของโครงข่ายมือถือและโครงการบรอดแบนด์เข้ากองทุน

## ความเห็น (กวี #5144)

- ดิฉันคิดว่าดีลนี้เป็นดีลที่คุ้มค่าสำหรับ ADVANC เนื่องจาก TTTBB มีส่วนแบ่งตลาดอินเทอร์เน็ตบ้านเป็นอันดับ 2 รองจาก TRUE เพียงเล็กน้อย คือมีฐานลูกค้า 2.4 ล้านราย เมื่อรวมกับฐานลูกค้าอินเทอร์เน็ตบ้านของ ADVANC 2 ล้านราย จะส่งผลให้ ADVANC มีฐานลูกค้าอินเทอร์เน็ตบ้านที่ 4.4 ล้านราย แข็งแกร่งใกล้เคียงกับ TRUE ที่ 4.9 ล้านราย รวมทั้งยังเป็นการขายโครงข่ายอินเทอร์เน็ตบ้านทั่วประเทศแบบอัตโนมัติทันที และช่วยต่อยอดฐานลูกค้าบริการมือถือของ ADVANC ให้เพิ่มขึ้นด้วย จากกลยุทธ์การขายบริการพวงบริการมือถือ+บริการอินเทอร์เน็ตบ้าน+บริการคอนเทนต์ AIS Play ทั้งรูปแบบบนมือถือและ AIS PLAY BOX เชื่อมต่อทีวี หนุนการเติบโตที่แข็งแกร่งในระยะยาว โดยเบื้องต้นจะทำให้รายได้อินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงเพิ่มขึ้นกว่า 1 เท่าตัวในทันที
- ทั้งนี้ ADVANC ยังต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินวงเงินราว 3.2 หมื่นล้านบาท เพื่อเข้าซื้อกิจการครั้งนี้ ดังนั้นการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน JASIF อีกราว 5 หมื่นล้านบาท ซึ่งทาง ADVANC ต้องถือหน่วยลงทุนเพิ่มทุนหุ้นในการออกเพื่อขายสินทรัพย์เข้ากองทุนครั้งนี้ไม่ต่ำกว่า 20% และมี lock-up period เพื่อเป็นการประกันตีความมั่นคงของกองทุน ซึ่งเราประเมินว่า ADVANC จะได้รับกระแสเงินสดเข้ามาราว 3.5 หมื่นล้านบาท จากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน สามารถคืนเงินกู้ที่ยืมมาชำระดีลดังกล่าวได้ภายในปีหน้า ขณะที่เชื่อว่าการประชุมโหวตการปรับสัญญาเช่า JASIF พร้อมเสนอเงื่อนไขการต่ออายุการเช่าออกไปอีก 6 ปี จะได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นวงเงินจากการประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 23 ส.ค. นี้ เนื่องจากการยอมรับข้อเสนอการปรับสัญญาเช่า เพื่อที่จะทำให้กองทุน JASIF มีความมั่นคงมากขึ้นในอนาคตจากการที่ ADVANC จะนำสินทรัพย์ขายเข้ากองทุน JASIF อีกราว 5 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะทำให้ผลตอบแทนที่กองทุนได้รับเพิ่มสูงขึ้น และเพิ่มความมั่นคงให้แก่กองทุนได้ในระยะยาว
- ผลบวกจากดีลดังกล่าว คาดว่าจะทำให้ ADVANC มีกำไรปกติปีหน้าที่เติบโตเพิ่มขึ้นมาก รวมทั้งจะมีกำไรพิเศษเพิ่มเติมจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนในปีหน้าไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาท ประเมินมูลค่าพื้นฐาน ADVANC ปีหน้าเบื้องต้นที่ 300 บาท มี upside จากราคาปัจจุบันถึง 34.5% และผลตอบแทนจากเงินปันผล+ปันผลพิเศษในปีหน้ามีโอกาสสูงเกิน 7% จึงเลือก ADVANC เป็นหุ้น Top Pick ในวันนี้ และเป็นหุ้น Top pick กลุ่ม ขณะเชื่อว่า JASIF จะมีความมั่นคงมากขึ้น หากผู้ถือหุ้นวงเงินอนุมัติการปรับลดค่าเช่า เพื่อแลกกับการที่ ADVANC จะขายสินทรัพย์เพิ่มเติมเข้ากองทุน JASIF แนะนำ ซื้อเก็งกำไร JASIF โดยกำหนดมูลค่าพื้นฐานที่ 8.50 บาท เท่ากับราคาที่ ADVANC ตกลงซื้อจากทาง JAS