

บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 95/2566

30 สิงหาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิ닝
01/03/66	A+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร์ ขอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trisrating.com

สุชนา ฉันทาศิย์
suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

มณฑิธร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้เงินกู้และ/หรือเป็นเงินทุนหมุนเวียน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในประเทศไทย ตลอดจนความแข็งแกร่งของโครงข่ายในการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมทั่วประเทศ จำนวนคลื่นความถี่ในการให้บริการที่หลากหลาย และการมีแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวาง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังพิจารณาถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดจากการผสานพลังทางธุรกิจหลังจากการควบรวมกิจการ รวมถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทที่น่าจะปรับตัวดีขึ้นในอนาคตอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันในระดับสูงในอุตสาหกรรมโทรคมนาคม ภาระหนี้ทางการเงินที่สูงของบริษัท และความเสี่ยงในการบูรณาการธุรกิจหลังการควบรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง โดยในช่วง 4 เดือนตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทในเดือนมีนาคมจนถึงเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานทั้งสิ้น 6.72 หมื่นล้านบาท และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ระดับ 3.28 หมื่นล้านบาท โดยมี EBITDA ต่อรายได้รวม (EBITDA Margin) อยู่ที่ระดับ 49% ในขณะที่มีเงินทุนจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 2.23 หมื่นล้านบาท

บริษัทมีสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งโดยเป็นผู้นำตลาดในการให้บริการในอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคมแบบไร้สายของไทย โดยดำเนินงานภายใต้แบรนด์ TrueMove H และแบรนด์ DTAC ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีฐานลูกค้ารวมทั้งสิ้นจำนวน 51.1 ล้านราย ซึ่งเป็นลูกค้าภายใต้แบรนด์ TrueMove H อยู่จำนวน 31 ล้านรายและลูกค้าภายใต้แบรนด์ DTAC อีกจำนวน 20.1 ล้านราย บริษัทมีลูกค้าใหม่รวม 7 แสนรายในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 หรือเพิ่มขึ้น 1.3% จากเดือนมีนาคม 2566 โดยลูกค้าใหม่ส่วนใหญ่มาจากลูกค้าในระบบเดิมเงิน

จากงบการเงินรวมเสมือน (Pro Forma Income Statement) ของบริษัท บริษัทมีรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (Interconnection Charge -- IC) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ที่ระดับ 6.23 หมื่นล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (Average Revenue per User -- ARPU) ของอุตสาหกรรมยังคงลดลงในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 จากการแข่งขันที่รุนแรง อย่างไรก็ตาม ARPU เริ่มมีการฟื้นตัวในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 โดยได้แรงหนุนจากสถานการณ์การแข่งขันที่สมเหตุสมผลมากขึ้น และจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าแนวโน้ม ARPU ยังคงไปในทิศทางบวกในช่วงครึ่งหลังของปี โดยได้แรงหนุนจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและการกลับมาของกลุ่มคนทำงานชาวต่างชาติ

บริษัทยังคงเป็นผู้นำตลาดในตลาดบริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ความเร็วสูง ด้วยมีฐานผู้ใช้บริการ 3.83 ล้านราย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 และมีรายได้จากบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงตามงบแสดงฐานะการเงินเสมือนในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ทั้งสิ้น 1.17 หมื่นล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม สำหรับธุรกิจโทรทัศน์ระบบบอกรับสมาชิก บริษัทมีรายได้จากการบริการลดลง 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากจำนวนสมาชิกที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ARPU ของทั้งสองธุรกิจเริ่มมีการฟื้นตัวเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปีนี้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการควบรวมกิจการ ทั้งจากการผสานพลังทางธุรกิจและประสิทธิภาพในการใช้ต้นทุน ซึ่งคาดว่าจะการประหยัดจากขนาดและการใช้สินทรัพย์และบริการร่วมกันภายในกลุ่มจะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ คาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 8.2-9.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 และคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 5.8-7.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเดียวกัน

อันดับเครดิตของบริษัทมีข้อจำกัดจากภาระหนี้ทางการเงินในระดับสูงของบริษัท กล่าวคือ ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 5.35 แสนล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 84.3% ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงจากความจำเป็นในการใช้เงินลงทุนสำหรับโครงข่ายและการชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตตามกำหนด ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนจะค่อย ๆ ลดลงในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยจะอยู่ในช่วง 3.4-4.3 หมื่นล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระที่จะต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตอีกประมาณปีละ 1.5-2.3 หมื่นล้านบาทในช่วงเดียวกันอีกด้วย ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 5.3-6.4 เท่าในช่วงปี 2566 -2568 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในช่วง 11%-14% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนในสัดส่วน 47% ของหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทซึ่งน้อยกว่าระดับ 50% ตามที่กำหนดไว้ตามเกณฑ์ของทริสเรทติ้ง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ต่อสิทธิ ไม่มีหลักประกันในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดเอาไว้ได้และคาดว่าจะการบูรณาการในการดำเนินงานภายในกลุ่มจะดำเนินไปได้ด้วยดี โดยที่มีต้นทุนและเงินลงทุนอยู่ในระดับที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้าโดยที่ EBITDA และหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะใกล้เนื่องจากความเสี่ยงจากการบูรณาการทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทแสดงให้เห็นถึงการบูรณาการทางธุรกิจที่ประสบความสำเร็จซึ่งส่งผลทำให้ระดับ EBITDA สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ อีกทั้งระดับหนี้สินอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคาด หรือตำแหน่งทางการตลาดแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% อย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TRUE239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
TRUE23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,438.90 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
TRUE245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,415.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
TRUE248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,841.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
TRUE248B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 605.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
TRUE24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,325 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
TRUE24OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,212.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
TRUE24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,268.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
TRUE24NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,240.80 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
TRUE251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,994.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
TRUE251B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,971.30 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
TRUE252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,207.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
TRUE253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,575.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
TRUE257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,327.30 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
TRUE258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 650 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
TRUE25OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,247.90 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
TRUE25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,486.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
TRUE25NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,998.90 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
TRUE261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,130.30 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
TRUE261B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,912.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
TRUE262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,864.90 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
TRUE263A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,412.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
TRUE267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,779.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
TRUE268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,689.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
TRUE26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,854.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
TRUE26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,805.80 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
TRUE26NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,142.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
TRUE272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,636.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
TRUE273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,656.90 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
TRUE278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,958.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
TRUE27OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,116.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
TRUE27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,062.80 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
TRUE27DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,855.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
TRUE287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,060.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
TRUE288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,459.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
TRUE28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,184.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
TRUE337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,833.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายแท้จริงหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria