

# บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด

ครั้งที่ 56/2565  
1 มิถุนายน 2565

CORPORATES	
อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/05/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ	เครดิต/ เครดิตพินิจ
24/05/65	AA		Alert Negative
23/01/62	AA		Stable
29/03/60	AA+		Negative
17/06/58	AA+		Stable

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทาศัย  
suchana@trisrating.com

สรินทร์ ขอสุขไพบุลย์  
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

มณฑิธร จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

**เหตุผล**

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของ บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด ในวงเงินไม่เกิน 1.3 หมื่นล้านบาทที่ระดับ “AA” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมเดิม รวมทั้งใช้เป็นเงินลงทุนและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัททั้งหมดยังคงอยู่ภายใต้ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC (ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้งที่ระดับ “AA” และอยู่ภายใต้ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ”) โดย DTAC เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัท และบริษัทยังมีส่วนสำคัญในการสร้างผลกำไรให้แก่ DTAC เกือบทั้งหมด ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจึงเท่ากับอันดับเครดิตของ DTAC ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง ทริสเรทติ้งได้ประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตทั้งหมดของ DTAC และบริษัทเมื่อไม่นานมานี้ สืบเนื่องมาจากความคืบหน้าในการควมรวมกิจการระหว่าง DTAC และ บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE

อันดับเครดิตองค์กร “AA” ของ DTAC สะท้อนถึงสถานะในการเป็นผู้ประกอบธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่อันดับ 3 ของประเทศที่มีคลื่นความถี่ (Spectrum) เพียงพอในการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ครบทุกย่านความถี่ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและสถานะสภาพคล่องที่เข้มแข็งของ DTAC รวมทั้งยังสะท้อนถึงความคาดหวังว่า DTAC จะได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากบริษัทแม่ คือ Telenor ASA (Telenor) อีกด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดบางประการจากการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนการลงทุนจำนวนมาก

นอกจากนี้ อันดับเครดิตองค์กรของ DTAC ยังสะท้อนถึงอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile) ที่ “aa-” ซึ่งสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งที่ว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ Telenor และมีความคาดหวังว่า Telenor จะให้การสนับสนุนทางการเงินเป็นกรณีพิเศษในยามที่จำเป็น

ทริสเรทติ้งมองว่า Telenor จะให้การสนับสนุนบริษัทในระดับเดียวกันกับการสนับสนุน DTAC เนื่องจากการดำเนินงานและทรัพย์สินหลักรวมถึงใบอนุญาตคลื่นความถี่อยู่ที่บริษัท ทริสเรทติ้งคาดหวังว่า Telenor จะให้การสนับสนุน DTAC และบริษัทในระดับเดิมจนกว่าการควมรวมกิจการจะแล้วเสร็จ

ทริสเรทติ้งคาดการณ์โดยพิจารณาจากธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทว่า รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 1% ต่อปี โดยจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่แข็งแกร่งราว 2.2-2.3 หมื่นล้านบาทต่อปีได้ในช่วงปี 2565-2567 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 30% ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะทยอยลดลงมาอยู่ที่ 5 เท่าภายในปี 2567 จากระดับประมาณ 6 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2565 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทจะเพียงพอจากการได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่

เครดิตวาระ เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุที่ต้องยกเลิกระดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ “เครดิตวาระ” แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ “เพิ่มขึ้น” (Upgraded) “ลดลง” (Downgraded) “คงเดิม” (Affirmed) หรือ “ยกเลิก” (Cancelled)

## แนวโน้มเครดิตพินิจ

เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2565 ที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งประกาศ “เครดิตพินิจ” สำหรับอันดับเครดิตทั้งหมดที่กำหนดให้แก่ DTAC และบริษัท สืบเนื่องมาจากการควบรวมกิจการระหว่าง DTAC และ TRUE มีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เมื่อการควบรวมกิจการได้เสร็จสิ้นลงแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะกลายเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบรวม (NEWCO) ส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทจะเท่ากับอันดับเครดิตของ NEWCO โดยแนวโน้มเครดิตพินิจ “Negative” หรือ “ลบ” นั้นสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งที่ว่า สถานะทางเครดิตของ NEWCO จะด้อยกว่า DTAC

ทริสเรทติ้งมองว่า NEWCO จะมีธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้นเมื่อเทียบกับธุรกิจของ DTAC หรือ TRUE เพียงบริษัทเดียว แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าสถานะทางการเงินของ NEWCO จะอ่อนด้อยกว่า DTAC ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ NEWCO จะอยู่ที่ระดับ 5-5.5 เท่า ซึ่งสูงกว่าของ DTAC ที่ระดับ 3.8 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2565

นอกจากนี้ อันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของ DTAC คาดว่าจะไม่สามารถนำมาใช้ได้สำหรับ NEWCO และจากการคาดว่า Telenor จะมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่เพียง 27% ซึ่งหมายถึง Telenor จะไม่มีอำนาจควบคุมใน NEWCO ดังนั้น NEWCO จึงไม่มีสถานะการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ Telenor

ทริสเรทติ้งมองว่าการได้รับอนุมัติให้ควบรวมกิจการจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องยังคงมีความท้าทาย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งจะยกเลิกเครดิตพินิจเมื่อการรวมกิจการเสร็จสิ้นและได้มีการวิเคราะห์ผลกระทบจากการรวมกิจการต่ออันดับเครดิตของบริษัทอย่างถี่ถ้วนแล้ว โดยทริสเรทติ้งจะติดตามความคืบหน้าของการรวมกิจการดังกล่าวอย่างใกล้ชิดและพิจารณาอันดับเครดิตอย่างเหมาะสม

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

## หมายเหตุ “เครดิตพินิจ”

“เครดิตพินิจ” เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนผลอันดับเครดิตของตราสารหนี้หรือองค์กรที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลอันดับเครดิตไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของตราสารหรือสัญญาและสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างเวลานั้นหากมีกรณีที่มีเหตุการณ์สำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของหน่วยงานแต่ข้อมูลผลกระทบยังไม่เพียงพอต่อการพิจารณาทบทวน ทริสเรทติ้งจะประกาศ “เครดิตพินิจ” เพื่อแจ้งให้สาธารณชนทราบถึงผลดังกล่าว โดยมีแนวโน้ม 3 รูปแบบ คือ “Positive” (บวก) “Negative” (ลบ) และ “Developing” (ยังไม่ชัดเจน) ตามลักษณะของผลกระทบนั้น ๆ ซึ่งจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตแต่อย่างใด

บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DTN227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	AA
DTN237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	AA
DTN239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	AA
DTN244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AA
DTN247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AA
DTN249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AA
DTN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA
DTN259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA
DTN267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA
DTN267B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA
DTN269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA
DTN274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	AA
DTN279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	AA
DTN279B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	AA
DTN289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA
DTN28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA
DTN299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	AA
DTN309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	AA
DTN319A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	AA
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 13,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 9 ปี	AA
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)