

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด

ครั้งที่ 111/2565

7 ตุลาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB+

แนวโน้มเครดิตพินิจ: Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/05/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
24/05/65	BBB+	Alert Positive
15/06/58	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์

sarithorn@trisrating.com

สุचना ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 1.3 หมื่นล้านบาท และไถ่ถอนภายใน 4 ปีของ บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้เงินกู้เดิมและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ อันดับเครดิตทั้งหมดของบริษัทยังคงอยู่ภายใต้การประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” โดยปัจจุบันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทอยู่ที่ระดับ “BBB+”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE) ดังนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจึงเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรทติ้งที่ระดับ “BBB+” พร้อมแนวโน้มเครดิตพินิจ “Positive” หรือ “บวก”

ผลการดำเนินงานทั้งในส่วนของบริษัทเองและของบริษัทแม่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 นั้น สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง โดยบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น มีรายได้จากการดำเนินงานทั้งสิ้นจำนวน 7.18 หมื่นล้านบาทและมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 3.15 หมื่นล้านบาท และในช่วงเวลาเดียวกันนั้นบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่จำนวนประมาณ 5.6 หมื่นล้านบาทและมี EBITDA เติบโตเพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาอยู่ที่ระดับ 1.89 หมื่นล้านบาท ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ระดับ 1.24 หมื่นล้านบาท

ณ เดือนมิถุนายน 2565 ธุรกิจสื่อสารแบบไร้สายของบริษัทมีจำนวนลูกค้าทั้งสิ้น 33.3 ล้านราย เพิ่มขึ้นจาก 32.2 ล้านราย ณ สิ้นปี 2564 โดยบริษัทมีลูกค้าเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของบริการแบบเติมเงินและแบบรายเดือน เมื่อพิจารณาในด้านของรายได้จากการให้บริการนั้น บริษัทยังคงสถานะทางการแข่งขันในการเป็นผู้ให้บริการสื่อสารแบบไร้สายรายใหญ่อันดับสองของประเทศ ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดคิดเป็นสัดส่วน 31.6% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ลดลงเล็กน้อยที่ระดับ 1.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเป็นผลจากรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (Average Revenue Per User – ARPU) ของทั้งอุตสาหกรรมที่ลดลงจากผลของการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัว ในขณะที่รายได้จากการให้บริการของบริษัทก็ลดลงเล็กน้อยที่ระดับ 1.3% มาอยู่ที่ 3.96 หมื่นล้านบาท ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวและแรงงานต่างชาติจะค่อย ๆ ฟื้นตัวภายหลังจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในวงกว้างทั่วโลกและจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐบาลไทย โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวกลับมาในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินที่ยังคงอยู่ในระดับสูงโดยมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.78 แสนล้านบาทและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 7.5 เท่า ในขณะที่เดียวกันก็มีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สิน

ทางการเงินอยู่ที่ระดับ 9.1% ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูง โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับราว ๆ 8 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มเครดิตพินิจ

เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2565 ที่ผ่านมาทริสเรตติ้งได้ออกประกาศ “เครดิตพินิจ” สำหรับอันดับเครดิตทั้งหมดของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น และของบริษัททรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น โดยสืบเนื่องมาจากการที่การควบรวมกิจการระหว่างบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น และ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) มีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เมื่อการควบรวมกิจการเสร็จสิ้นลงแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะกลายมาเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทใหม่ที่จะเกิดจากการควบรวมในครั้งนี้ (NEWCO) ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทก็จะเท่ากับอันดับเครดิตที่จัดให้แก่ NEWCO

เครดิตพินิจแนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่เห็นว่าบริษัทใหม่ที่จะเกิดจากการควบรวมในครั้งนี้จะมีสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับสถานะเครดิตของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า การควบรวมจะทำให้เกิดการผสานพลังทางธุรกิจรวมทั้งเกิดการขยายขนาดของธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน เมื่อพิจารณาในเชิงของตัวเลขแล้ว การควบรวมกิจการจะทำให้ NEWCO ครองส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุดในด้านของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ อีกทั้งสถานะทางการเงินของ NEWCO ก็น่าจะแข็งแกร่งกว่าสถานะทางการเงินของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น ในปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าหลังจากการควบรวมแล้ว อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ NEWCO จะอยู่ที่ระดับ 5-5.5 เท่า ซึ่งต่ำกว่าอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น ซึ่งอยู่ที่ระดับประมาณ 7 เท่า

ทริสเรตติ้งมองว่าการได้รับความเห็นชอบให้มีการควบรวมกิจการจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องนั้นยังคงมีความท้าทาย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งจะยกเลิกเครดิตพินิจเมื่อการควบรวมกิจการเสร็จสิ้นและทริสเรตติ้งได้มีการวิเคราะห์ผลกระทบจากการควบรวมกิจการที่มีต่ออันดับเครดิตของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น และของบริษัทอย่างถี่ถ้วนแล้ว โดยทริสเรตติ้งจะติดตามความคืบหน้าของการควบรวมกิจการดังกล่าวอย่างใกล้ชิดและจะพิจารณาทบทวนอันดับเครดิตอย่างเหมาะสมต่อไป

หมายเหตุ “เครดิตพินิจ”

“เครดิตพินิจ” เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนผลอันดับเครดิตของตราสารหนี้หรือองค์กรที่ทริสเรตติ้งได้ประกาศผลอันดับเครดิตไปแล้ว ในกรณีที่มิเหตุการณสำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของหน่วยงานแต่ข้อมูลผลกระทบยังไม่เพียงพอต่อการพิจารณาทบทวน ทริสเรตติ้งจะประกาศ “เครดิตพินิจ” เพื่อแจ้งให้สาธารณชนทราบถึงผลดังกล่าว โดยมีแนวโน้ม 3 รูปแบบ คือ “Positive” (บวก) “Negative” (ลบ) และ “Developing” (ยังไม่ชัดเจน) ตามลักษณะของผลกระทบนั้น ๆ ซึ่งจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตแต่อย่างใด ทริสเรตติ้งจะยกเลิกเครดิตพินิจเมื่อข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์มีเพียงพอและได้พิจารณาอันดับเครดิตของบริษัทอย่างถี่ถ้วนแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TUC22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,772.90 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	BBB+
TUC238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,001.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	BBB+
TUC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,545.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	BBB+
TUC241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,190.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,182.90 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,789.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC245B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,888.80 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,306.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
TUC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 18,544.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
TUC25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,838.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
TUC265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,653.30 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
TUC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,480.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
TUC275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,376.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
TUC27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,643.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
TUC295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,575.80 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 13,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 4 ปี	BBB+
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Positive

บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria