

ข่าวเผยแพร่

No. 66/2560
10 เมษายน 2560

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันวงเงินไม่เกิน 13,000 ล้านบาท
"บ. ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมูนิเคชั่น" ที่ระดับ "BBB+/Stable"

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันวงเงินไม่เกิน 13,000 ล้านบาทของ บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมูนิเคชั่น จำกัด ที่ระดับ "BBB+" พร้อมทั้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วยเช่นกัน โดยแนวโน้มยังคง "Stable" หรือ "คงที่" ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมและใช้ในการลงทุนตามแผน รวมทั้งใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในลำดับที่ 3 ของประเทศซึ่งมีสถานะทางธุรกิจที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการที่บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจหลักภายใต้ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "BBB+/Stable") โดยบริษัทได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านการดำเนินงานและความช่วยเหลือทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากบริษัททู คอร์ปอเรชั่น อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนจากฐานะการเงินที่อ่อนตัวลงจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ตลอดจนราคาค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ที่สูง และการลงทุนจำนวนมากเพื่อขยายโครงข่าย 4G ทั่วประเทศ

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในการให้บริการด้านข้อมูลเอาไว้ได้และมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง อีกทั้งจะยังคงสถานะการเป็นธุรกิจหลักของบริษัททู คอร์ปอเรชั่นต่อไป การเปลี่ยนแปลงใดใดที่จะเกิดกับอันดับเครดิตของบริษัททู คอร์ปอเรชั่นจะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทตามไปด้วย ทั้งนี้ โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดได้อย่างมีนัยสำคัญและมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นโดยไม่ทำให้ฐานะการเงินของบริษัทแยลง ความเสี่ยงที่บริษัทจะถูกปรับลดอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทไม่สามารถสร้างรายได้จากการลงทุนซึ่งจะทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงจากที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์เอาไว้อย่างมาก

ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อพิพาทด้านกฎหมายต่าง ๆ ที่มีมาในอดีต เช่น ค่าธรรมเนียมเพื่อใช้โครงข่าย (Access Charge) หรือการประเมินภาษีสรรพสามิต และอื่น ๆ ยังคงดำรงอยู่และจะยังไม่สิ้นสุดในเร็ววันนี้ โอกาสที่จะเห็นผลสิ้นสุดทางกฎหมายของข้อพิพาทที่ออกมาในทางลบในระยะอันใกล้นี้จึงยังไม่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากผลทางกฎหมายส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัททู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมูนิเคชั่น ก่อตั้งในปี 2553 โดยมีบริษัททู คอร์ปอเรชั่นเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมด บริษัททู คอร์ปอเรชั่นประกอบธุรกิจโทรคมนาคมแบบผสมผสานโดยให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (Broadband) โทรศัพท์เคลื่อนที่ และโทรทัศน์ระบบบอกรับสมาชิก อันดับเครดิตของบริษัทมีความเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตของบริษัททู คอร์ปอเรชั่นเป็นอย่างมากเมื่อพิจารณาถึงความสำคัญในเชิงกลยุทธ์และสัดส่วนผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีต่อกลุ่มบริษัททู คอร์ปอเรชั่น กล่าวคือ บริษัทสร้างรายได้ในปี 2559 คิดเป็นสัดส่วน 74% ของรายได้รวมของบริษัททู คอร์ปอเรชั่น และสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็นสัดส่วน 81% ของ EBITDA รวมของบริษัททู คอร์ปอเรชั่น นอกจากนี้ บริษัททู คอร์ปอเรชั่นยังเข้ามามีส่วนเกี่ยวข้องอย่างเต็มที่ในการดำเนินงานของบริษัททั้งในเรื่องการแต่งตั้งกรรมการและผู้บริหารระดับสูง ตลอดจนการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบการเพิ่มทุนมูลค่ารวมประมาณ 85,000 ล้านบาทในช่วงปี 2554-2557 ในเดือนมิถุนายน 2559 บริษัททู คอร์ปอเรชั่นได้เพิ่มทุนจำนวน 60,000 ล้านบาทให้แก่บริษัทเพื่อสนับสนุนการประมูลคลื่นความถี่ 1800 และ 900 เมกะเฮิรตซ์ ทั้งนี้ ความช่วยเหลือจากบริษัททู คอร์ปอเรชั่น ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทและเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท

บริษัทให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่บนคลื่นความถี่ 850 เมกะเฮิรตซ์ (Megahertz -- MHz) ภายใต้สัญญาขายส่งบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่กับ บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (กสท.) และให้บริการบนคลื่นความถี่ภายใต้ใบอนุญาตจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ซึ่งรวมถึงคลื่น 2.1 กิกะเฮิรตซ์ (Gigahertz -- GHz) เพื่อรองรับความต้องการบริการด้านข้อมูลที่เติบโตอย่างรวดเร็ว บริษัทได้ประมูลคลื่น 1800 เมกะเฮิรตซ์ภายใต้ใบอนุญาต 18 ปีและคลื่น 900 เมกะเฮิรตซ์ภายใต้ใบอนุญาต 15 ปี เนื่องจากบริษัทมีจำนวนคลื่นความถี่สำหรับให้บริการมากที่สุดจึงทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในการบริหารจัดการคลื่นความถี่ทั้งหมดเพื่อตอบสนองความต้องการบริการด้านข้อมูลที่เติบโตอย่างรวดเร็ว

ฐานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับความสามารถในการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดของรายได้รวมจากการให้บริการของอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ของไทยและสร้างรายได้จากการลงทุน ฐานะการแข่งขันของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในช่วงปี 2555-2559 รายได้ของบริษัทจากการให้บริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายโทรคมนาคม (Interconnection Charge -- IC) เติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการบริการด้านข้อมูลที่เพิ่มขึ้นมาก บริษัทมีรายได้บริการซึ่งไม่รวมค่า IC เติบโตเฉลี่ย 16.4% ต่อปี เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่อัตรา 5.9% ต่อปี ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้คิดเป็นประมาณ 23.7% ของรายได้รวมอุตสาหกรรมให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของไทย และมีส่วนแบ่งตลาด 24.8% ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2559 โดยบริษัทตั้งเป้าที่จะมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 33% ของรายได้รวมจากการให้บริการภายในสิ้นปี 2561 อย่างไรก็ตาม เป้าหมายการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทมีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม

สถานะการเงินของบริษัทได้รับแรงกดดันจากภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นจากต้นทุนค่าใบอนุญาตและการลงทุนขยายโครงการที่สูง ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรยังได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรง ในปี 2559 บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 13.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยอยู่ที่ 93,876 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 28.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยอยู่ที่ 57,856 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม แม้รายได้จะเติบโตอย่างน่าพอใจ แต่บริษัทก็มีผลการดำเนินงานขาดทุนจำนวน 5,000 ล้านบาท ในขณะที่การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงจะยังคงกดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคตข้างหน้าอีกหลายปี

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับสถานะอันดับเครดิตในปัจจุบัน ค่าใบอนุญาตที่สูงและการลงทุนขยายโครงการทำให้ภาระหนี้ของบริษัท (รวมหนี้สินจากการเช่าดำเนินงานและค่าใบอนุญาตค้างจ่าย) เพิ่มขึ้นจากประมาณ 30,600 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เป็น 170,200 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ทั้งนี้ บริษัททรู คอร์ปอเรชั่นได้เพิ่มทุนให้แก่บริษัทจำนวนประมาณ 60,000 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งทำให้โครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 65.21% ณ สิ้นปี 2559 อนึ่ง อัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงหากพิจารณาเงินสดที่บริษัทถืออยู่ ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 38,900 ล้านบาท

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างรายได้จากการลงทุนโดยไม่ทำให้ฐานะการเงินของบริษัทแยลงอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้สมมติฐานของ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการของบริษัทจะเติบโตโดยเฉลี่ย 10%-20% ต่อปี ในช่วงปี 2560-2561 และรายได้ของบริษัทจะอยู่ในระดับ 100,400-106,700 ล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม รายได้ที่เติบโตดังกล่าวจะต้องแลกมาด้วยค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่สูงและจะยังเป็นปัจจัยกดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อัตราส่วนกำไรของบริษัท (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 14%-18% ต่อปี โดยบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับ 12,000-17,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2560-2561 และมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ระดับ 11%-16% ในช่วงเดียวกัน

แหล่งเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะเพียงพอต่อความต้องการใช้ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระรวมประมาณ 20,600 ล้านบาท ค่าใบอนุญาตที่ครบกำหนดชำระ 9,900 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนอีกประมาณ 30,000 ล้านบาทในช่วงระยะเวลาดังกล่าว แหล่งสภาพคล่องของบริษัทจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับไม่น้อยกว่า 12,400 ล้านบาท เงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2559 ประมาณ 38,900 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่ออกในครั้งนี้อย่างรวมอีก 13,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากความต้องการเงินทุนของบริษัทสูงกว่าที่ประมาณการไว้ บริษัทอาจต้องก่อหนี้เพิ่มเติมเพื่อเสริมสภาพคล่อง ทั้งนี้ หากอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่า 65% อย่างต่อเนื่องก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

TUC187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2561

BBB+

TUC187B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2561

BBB+

TUC187C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2561

BBB+

TUC21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,974.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2564

BBB+

TUC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,545.10 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566

BBB+

TUC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,480.20 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569

BBB+

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 13,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 12 ปี

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

ติดต่อ santaya@trisrating.com โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อนการจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้ จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>