

บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 30/2568

20 มีนาคม 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 13/12/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
01/03/66	A+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร์ ขอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.8 หมื่นล้านบาทซึ่งไถ่ถอนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้ที่มีอยู่

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมและบริการดิจิทัลในประเทศไทย ตลอดจนโครงข่ายในการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมทั่วประเทศ จำนวนคลื่นความถี่ในการให้บริการที่หลากหลาย และการมีแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการผสมผสานทางธุรกิจภายหลังการควบรวมกิจการและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงมีข้อจำกัดจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะผู้นำในตลาดโทรคมนาคมและบริการดิจิทัลของบริษัท รวมถึงการประหยัดจากขนาด และการให้บริการเสริมต่าง ๆ โดยในปี 2567 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 2.07 แสนล้านบาทจากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง โทรทัศน์ระบบบอกรับสมาชิก (Pay-TV) ตลอดจนบริการด้านดิจิทัลต่าง ๆ

ความได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัทมีรากฐานมาจากการมีโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมทั่วประเทศและเครือข่ายอินเทอร์เน็ตที่ครอบคลุมกว้างขวาง รวมทั้งการเป็นเจ้าของคลื่นความถี่ที่หลากหลาย การลงทุนทางเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง และการมีแบรนด์ที่เป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี บริษัทได้รับประโยชน์จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่แข็งแกร่ง ซึ่งได้แก่ เครือเจริญโภคภัณฑ์ Telenor ASA (Telenor) และ China Mobile International Holdings Ltd. (China Mobile) ทั้งในแง่ของเครือข่ายธุรกิจที่กว้างขวาง การสนับสนุนทางเทคโนโลยี และความเชี่ยวชาญในธุรกิจโทรคมนาคมและการสื่อสารแบบไร้สาย

เป็นผู้นำตลาดในธุรกิจการให้บริการสื่อสารแบบไร้สาย

บริษัทยังคงเป็นผู้นำในตลาดบริการสื่อสารแบบไร้สายของประเทศไทยทั้งในแง่ของฐานลูกค้าและรายได้จากการให้บริการ ทั้งนี้ ตลาดให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายในประเทศเป็นตลาดที่มีผู้ประกอบการรายใหญ่ 2 รายคือบริษัทเองและ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (AIS) นอกเหนือจากนี้ยังมีผู้ให้บริการรายอื่น ๆ อีก เช่น บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (NT) และผู้ให้บริการโครงข่ายเสมือนรายย่อย (Mobile Virtual Network Operator – MVNO) ต่าง ๆ

ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีฐานลูกค้าผู้ใช้บริการรวมอยู่ที่จำนวน 49.4 ล้านราย คิดเป็นประมาณ 52% ของตลาด ในขณะที่ AIS มีฐานลูกค้า 48% ทั้งนี้ จำนวนผู้ใช้บริการของบริษัทลดลงในปี 2567 อันเนื่องมาจากการที่บริษัทมุ่งเน้นกลยุทธ์ที่เน้นคุณภาพการได้มาซึ่งลูกค้า อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของจำนวนผู้ใช้บริการของบริษัทตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2567

ส่วนในแง่ของมูลค่าตลาดรวมของบริการสื่อสารแบบไร้สายซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (Interconnection Charge -- IC) นั้นอยู่ที่จำนวน 2.55 แสนล้านบาทในปี 2567 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต 4.4% โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการ (Average Revenue per User -- ARPU) ทั้งนี้ ARPU ของทั้งอุตสาหกรรมยังคงมีแนวโน้มไปในทิศทางบวกโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการใช้ข้อมูลที่เพิ่มสูงขึ้นและการขยายบริการเทคโนโลยีสื่อสารแบบไร้สายยุคที่ 5 หรือ 5G ทั้งนี้ บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดด้านรายได้ในสัดส่วน 51.4% ในขณะที่ AIS มี 48.6%

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งผ่านการขยายบริการและการพัฒนาเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องต่อไป บริษัทอยู่ในระหว่างการขยายบริการเทคโนโลยี 5G อย่างแข็งแกร่งโดยปัจจุบันสามารถให้บริการผู้ใช้มากกว่า 13.8 ล้านราย ในขณะเดียวกันก็มีการปรับปรุงประสิทธิภาพเครือข่ายและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้คลื่นความถี่ด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าอุปสงค์ในการใช้ข้อมูลที่เพิ่มขึ้นควบคู่ไปกับจำนวนผู้ใช้บริการ 5G ที่เพิ่มมากขึ้นจะยังคงช่วยผลักดันการเติบโตของ ARPU ซึ่งจะช่วยให้รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ให้แก่บริษัทในอนาคต

คาดว่าบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงจะเติบโต

บริษัทยังสามารถรักษาสถานะผู้ให้บริการรายใหญ่ในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเอาไว้ได้โดยมีผู้ใช้บริการจำนวน 3.75 ล้านราย ณ เดือนธันวาคม 2567 ทั้งนี้ จำนวนผู้ใช้บริการของบริษัทเริ่มฟื้นตัวกลับมาในปี 2567 หลังจากที่ลดลงในช่วงกลางปี 2566 จนถึงต้นปี 2567 ซึ่งได้รับผลกระทบจากการควมรวมกิจการของผู้ประกอบการรายใหญ่ 2 รายในตลาด โดยในปี 2567 บริษัทมีรายได้จากบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงประจำที่อยู่ที่จำนวน 2.51 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ระดับประมาณ 6% เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ รายได้ที่เติบโตดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการมี ARPU ที่เพิ่มขึ้นจากการมุ่งเน้นคุณภาพลูกค้า ตลอดจนการลดการให้ส่วนลด และสภาวะทางการแข่งขันที่สมเหตุสมผลมากขึ้น

ในอนาคตทริสเรทติ้งก็คาดว่ารายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงของบริษัทจะเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากอุปสงค์ในการใช้อินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้น อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตในครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับปานกลาง และการขยายตัวเชิงกลยุทธ์ไปยังพื้นที่ที่ยังไม่ได้ให้บริการของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่า การแข่งขันด้านราคาจะลดระดับลงอีกด้วย

ธุรกิจบริการโทรศัพท์ระบบบอกรับสมาชิกยังคงเผชิญกับความท้าทาย

ตลาดบริการโทรศัพท์ระบบบอกรับสมาชิกยังคงเผชิญกับความท้าทายเนื่องจากฐานผู้ชมที่ลดลงจากผลของการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคไปสู่บริการสตรีมมิ่ง (Streaming Services) ซึ่งเป็นการถ่ายทอดสดภาพและเสียงบนอินเทอร์เน็ตผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ต่าง ๆ ตามความต้องการของผู้ชม) โดย ณ เดือนธันวาคม 2567 ฐานลูกค้าของบริษัทมีอยู่จำนวน 1.23 ล้านราย ลดลง 10% จากปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทมี ARPU ปรับดีขึ้นจนส่งผลให้มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับปี 2566

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจให้บริการโทรศัพท์ระบบบอกรับสมาชิกจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เกิดขึ้นและการหดตัวของสิทธิ์การถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีกซึ่งมีแนวโน้มที่จะส่งผลให้จำนวนผู้ใช้บริการลดลงยิ่งขึ้น ดังนั้น เพื่อรับมือกับความท้าทายเหล่านี้ บริษัทกำลังดำเนินกลยุทธ์ต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงการจัดการจัดหาเนื้อหาหรือคอนเทนต์ (Content) ใหม่ ๆ การขยายแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง การรวบรวมคอนเทนต์จากบริการหลากหลายแพลตฟอร์ม และการเสนอบริการเหมารวมที่มีหลากหลายบริการเข้าด้วยกัน เป็นต้น

คาดว่าผลการดำเนินงานจะยังคงน่าพอใจต่อไป

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ นับตั้งแต่มีการก่อตั้งบริษัทผ่านการควมรวมกิจการ บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นโดยได้รับประโยชน์จากการบูรณาการและการผสานพลังทางธุรกิจ ซึ่งส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นโดยลำดับ

ในปี 2567 EBITDA ของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยอยู่ที่จำนวนประมาณ 1.03 แสนล้านบาทเมื่อเทียบกับจำนวน 8.78 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการรับรู้ประโยชน์จากการผสานพลังทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวซึ่งเกี่ยวข้องกับการต่อค่าของสินทรัพย์และค่าความนิยมจากการปรับปรุงเครือข่ายให้ทันสมัย รวมถึงรายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่น ๆ ได้ส่งผลทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิที่จำนวน 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2567

ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากการให้บริการของบริษัทจะเติบโตในอัตราเล็กน้อยในช่วงระหว่างปี 2568-2570 โดยบริการสื่อสารแบบไร้สายจะยังคงเป็นธุรกิจหลักที่สร้างรายได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า ARPU ในธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงจะเพิ่มขึ้นโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ในการใช้อินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้น การจำหน่ายสินค้าหรือบริการที่เกี่ยวข้องกับสินค้าหลัก (Cross-selling) การเพิ่มยอดขายเพิ่มเติม (Upselling) การนำเสนอชุดบริการเหมารวม และสถานะการแข่งขันที่ลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงความพยายามในการลดต้นทุนต่อไปโดยผ่านการรวมร้านค้าบริการและช่องทางการจัดจำหน่ายควบคู่ไปกับการจัดการกำลังคนที่มีประสิทธิภาพและการปรับกระบวนการดำเนินงานให้คล่องตัวเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงเครือข่ายให้ทันสมัยโดยการลดจำนวนเสาสัญญาณที่ซ้ำซ้อน เพิ่มประสิทธิภาพการจัดการคลื่นความถี่ และการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานอีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนสำหรับการขยายโครงข่ายของบริษัทจะอยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับช่วงก่อนการควบรวมกิจการ ทั้งนี้ ประสิทธิภาพการดำเนินงานของทริสเรทติ้งสำหรับปี 2568-2570 คาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.04-1.07 แสนล้านบาทต่อปีโดยจะมีอัตรากำไร (EBITDA Margin) ที่ระดับ 50%-51% และคาดว่ากระแสเงินสดของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นโดยจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ในช่วง 7.9-8.4 หมื่นล้านบาทต่อปี

การประมูลคลื่นความถี่ที่จะมีขึ้นจะกระตุ้นการลงทุนใหม่

การประมูลคลื่นความถี่ที่จะเกิดขึ้นรวมถึงการลงทุนด้านโครงข่ายที่เกี่ยวข้องมีแนวโน้มที่จะกระตุ้นการลงทุนระยะใหม่สำหรับผู้ให้บริการสื่อสารแบบไร้สายทุกราย ทั้งนี้ การประมูลดังกล่าวตามที่ประกาศโดยคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ซึ่งมีการเสนอคลื่นความถี่ที่หลากหลายในการประมูลนั้นคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2568

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะให้ความสำคัญกับการประมูลคลื่นความถี่ 2100 เมกะเฮิรตซ์ (MHz) และ 2300 MHz ในขณะที่มีแนวโน้มที่จะไม่เข้าร่วมการประมูลคลื่นความถี่ 850 MHz ทั้งนี้ ใบอนุญาตใหม่จะช่วยให้บริษัทมีเสถียรภาพในการใช้คลื่นความถี่ในระยะยาว รวมถึงปรับปรุงศักยภาพของโครงข่าย และลดต้นทุนค่าเช่าโครงข่าย ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับความเข้มข้นของการแข่งขันในการประมูลจะอยู่ในเกณฑ์ปานกลางโดยผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายใหญ่จะมุ่งเน้นไปที่การรักษาการถือครองคลื่นความถี่ที่มีอยู่เพื่อให้อุ่นใจว่าการให้บริการจะดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งได้ตั้งสมมติฐานเกี่ยวกับระดับการใช้จ่ายค่าคลื่นความถี่ไว้อย่างระมัดระวังสำหรับประมาณการการดำเนินงาน

มีภาระหนี้สูงแต่มีแนวโน้มลดลง

บริษัทยังมีภาระหนี้สินอยู่ในระดับสูงโดยมีหนี้สินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่จำนวน 4.74 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 แม้ว่าจะลดลงจากระดับ 5.22 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 ก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินปรับตัวดีขึ้นและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทก็ลดลง โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 4.6 เท่าในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 16.7%

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงแต่จะค่อย ๆ ลดลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนที่จำเป็นสำหรับการบูรณาการเครือข่าย รวมถึงภาระในการชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตคลื่นความถี่ตามกำหนด การลงทุนในใบอนุญาตใหม่ ๆ และความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงระหว่างปี 2568-2570 ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนสำหรับการบูรณาการเครือข่ายจะอยู่ที่ประมาณ 3.0-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีภาระในการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตเดิมอีกปีละประมาณ 1.0-1.8 หมื่นล้านบาท อีกทั้งยังคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายรวม 3 หมื่นล้านบาทสำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ใหม่ ๆ ในช่วงประมาณการด้วย

ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4.0-5.0 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในช่วง 16%-20% ในระยะเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 85%-87%

มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าโดยบริษัทจะพึ่งพิงการกู้เงินใหม่เพื่อชำระหนี้เก่า (รีไฟแนนซ์) ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีแหล่งเงินทุนจากเงินสดที่จำนวน 2.69 หมื่นล้านบาท ในขณะที่เดียวกันยังมีภาระหนี้สินทางการเงินและภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.05 แสนล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน เมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนที่คาดว่าจะใช้และเงินทุนจากการดำเนินงานที่บริษัทจะได้รับนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินที่จะครบกำหนดส่วนใหญ่จะต้อง

รีไฟแนนซ์ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นและผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะดีขึ้นแล้ว ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ได้

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่จำนวน 3.40 แสนล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าและภาระหนี้สินจากค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่) บริษัทยังคงพึ่งพาแหล่งที่มาของเงินทุนจากหุ้นกู้เป็นหลักซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 87% ของหนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2567 ทั้งนี้ บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนในสัดส่วนประมาณ 26% ของหนี้สินรวม

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลัก ๆ ที่ทริสเรทติ้งใช้ในประมาณการกรณีพื้นฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงจะเติบโตเล็กน้อย
- รายได้จากธุรกิจโทรทัศระบบบอกรับสมาชิกจะลดลง 2%-5% ต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 50%-51%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.0-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปีเพื่อใช้ในการบูรณาการโครงข่าย
- ภาระในการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่เดิมตามกำหนดจะมียอดรวมทั้งสิ้นประมาณ 3.76 หมื่นล้านบาท
- ยอดค่าใช้จ่ายสำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ใหม่ ๆ จะอยู่ที่จำนวน 3 หมื่นล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำในตลาดให้บริการโทรคมนาคมและดิจิทัลในประเทศไทยเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยที่ EBITDA และหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้โดยสามารถลดภาระหนี้สินลงได้อย่างมีนัยสำคัญ มีตำแหน่งทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น และมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายมากขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% อย่างต่อเนื่อง

บริษัทยังมีคดีความอีกหลายคดีที่จะต้องใช้เวลาในการพิจารณาตัดสิน ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับแรงกดดันในทางลบหากความคืบหน้าของคดีความเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----	
	2567	2566*
รายได้จากการดำเนินงานรวม	206,645	202,856
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	29,650	17,650
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	102,628	87,771
เงินทุนจากการดำเนินงาน	79,220	63,710
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	22,912	23,300
เงินลงทุน	45,330	44,325
สินทรัพย์รวม	675,484	744,722
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	474,361	522,132
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	74,185	86,140
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว		
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) (EBITDA Margin)	49.7	43.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.9	2.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.5	3.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.6	5.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.7	12.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	86.5	85.8

* งบการเงินรวมประมาณการ (Pro forma consolidated financial statements)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

TRUE302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,974.40 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A+
TRUE309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,741 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A+
TRUE30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 450.90 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A+
TRUE31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,466.70 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A+
TRUE322A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 889.90 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A+
TRUE329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 888 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A+
TRUE337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,833.40 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A+
TRUE33NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 948.40 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A+
TRUE341A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,544.10 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A+
TRUE345A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,705.20 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A+
TRUE348A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,559.90 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A+
TRUE34NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,214.40 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A+
TRUE352A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,713 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 18,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria