

บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 27/2564

8 เมษายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 01/12/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ	เครดิต/เครดิตพินิจ
03/10/57	BBB+		Stable
11/06/57	BBB		Alert Positive
11/03/57	BBB		Negative
19/02/57	BBB		Stable
01/10/55	BBB		Negative
21/10/54	BBB		Stable
22/10/53	BBB		Negative
11/04/50	BBB		Stable
25/05/49	BBB		Positive
12/07/47	BBB		Stable
29/08/44	BBB		-

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarithorn@trisrating.com

สุชานา ฉันทาคิตย์
suchana@trisrating.com

วจี พัททะชัยไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

มณฑิยา จันทรภักดิ์
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" รวมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกัน บางส่วนของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.2 หมื่น ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืม และ/หรือใช้ในการลงทุน และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของ บริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้นำในธุรกิจให้บริการ โทรคมนาคมแบบครบวงจรในประเทศไทย ตลอดจนความแข็งแกร่งทางการตลาดของธุรกิจ ให้บริการสื่อสารแบบไร้สายและบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง รวมทั้งผลการดำเนินงานที่น่า พยายามของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องของกลุ่มผู้ถือหุ้น ใหญ่ของบริษัทคือเครือเจริญโภคภัณฑ์หรือกลุ่มซีพี และพันธมิตรเชิงกลยุทธ์คือ China Mobile International Holdings Ltd. (China Mobile) อีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังมีปัจจัย ลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้สินจำนวนมากของบริษัทที่เกิดจากความจำเป็นในการใช้เงินลงทุน เพื่อขยายโครงข่ายและเพื่อชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ตามที่กำหนด ตลอดจนจากการแข่งขันที่ รุนแรงในอุตสาหกรรมและจากผลกระทบในด้านลบอันเกิดจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัส โควิด 2019 (โรคโควิด 19) อีกด้วยเช่นกัน

ในปี 2563 บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น ยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจและสอดคล้องกับประมาณ การของทริสเรทติ้งแม้ว่าธุรกิจบางส่วนของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์โรคโควิด 19 ก็ตาม โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานในปี 2563 ทั้งสิ้นจำนวน 1.38 แสนล้านบาท ใน จำนวนนี้ส่วนหนึ่งเป็นรายได้จากการให้บริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายจำนวน 1.07 แสน ล้านบาท รายได้จากการให้บริการของบริษัทซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี ก่อนที่ระดับประมาณ 1.4% อันเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจให้บริการ สื่อสารแบบไร้สายและธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเป็นสำคัญ

ธุรกิจให้บริการสื่อสารแบบไร้สายของบริษัทซึ่งดำเนินงานภายใต้แบรนด์ "ทรูมูฟ เอช" มีจำนวน ลูกค้าทั้งสิ้น 30.63 ล้านราย ณ เดือนธันวาคม 2563 และสร้างรายได้จากการให้บริการ โทรศัพทเคลื่อนที่ซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายในปี 2563 ที่ระดับ 8.01 หมื่นล้านบาท โดย เติบโตเพิ่มขึ้น 3.1% จากปีก่อนและดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่มีรายได้หดตัว 3.3% ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้มีปัจจัยหลักมาจากการใช้บริการข้อมูลที่เพิ่มขึ้นและจำนวนลูกค้าในระบบ จ่ายรายเดือนที่มีรายได้ต่อเลขหมาย (Average Revenue Per User – ARPU) ที่สูงเพิ่มมากขึ้น รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายสำหรับบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ ระดับ 215 บาทในปี 2563 จาก 209 บาทในปี 2562 แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการหดตัวของ จำนวนนักท่องเที่ยวซึ่งส่งผลทำให้รายได้จากซิมท่องเที่ยวและรายได้จากบริการข้ามแดนอัตโนมัติ (International Roaming) ลดลงก็ตาม ทั้งนี้ ทรูมูฟ เอช ยังคงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่ง โดยเป็นผู้ให้บริการสื่อสารแบบไร้สายขนาดใหญ่อันดับที่สองของประเทศด้วยส่วนแบ่งทาง การตลาดในด้านรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 31%

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสถานะผู้นำในธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงต่อไป ทั้งนี้ บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ประมาณ 36.5% ของจำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงทั้งหมด ในประเทศไทย ณ เดือนกันยายน 2563 โดยรายได้จากการให้บริการธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็ว

สูงในปี 2563 ของบริษัทเติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 3.7% จากปี 2562 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากจำนวนผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์ในการใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงที่เพิ่มสูงขึ้นจากแนวโน้มความนิยมในการทำงานนอกสำนักงาน (Remote Working) และการทำงานจากบ้าน (Work-from-Home) ที่เพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย ในขณะที่รายได้จากธุรกิจให้บริการโทรทัศนแบบตอบรับสมาชิกนั้นลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนประมาณ 11% อันเป็นผลมาจากการลดการใช้จ่ายของลูกค้าในกลุ่มธุรกิจโรงแรมและจากการลดลงของกิจกรรมบันเทิงและการถ่ายทอดสดการแข่งขันกีฬาในช่วงที่มีการปิดเมือง (Lockdown) ทั่วโลก อย่างไรก็ตาม เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวของรายได้จากการตอบรับสมาชิกบริการโทรทัศนในช่วงครึ่งหลังของปี 2563

ในปี 2563 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่เกือบ 5.8 หมื่นล้านบาทและมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 3.84 หมื่นล้านบาท ความสามารถในการสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทค่อย ๆ ปรับดีขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาอันเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งทั้งในธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง รวมถึงจากความพยายามในการบริหารจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพของบริษัท โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นนั้นช่วยลดภาระหนี้สินทางการเงินที่มีอยู่จำนวนมากของบริษัทลงได้บ้าง

อันดับเครดิตของบริษัทมีข้อจำกัดจากการมีสถานะความเสี่ยงทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง กล่าวคือ ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับประมาณ 2.34 แสนล้านบาทและมีหนี้สินปรับปรุงสุทธิอยู่ที่ประมาณ 4.01 แสนล้านบาท บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อโครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 80% ในขณะที่บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับประมาณ 7 เท่าและมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับประมาณ 10% เมื่อพิจารณาถึงงบประมาณใช้จ่ายที่จำเป็นสำหรับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ตามกำหนดแล้ว ทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังมีภาระหนี้สินอยู่ในระดับสูงในช่วงระยะ 2-3 ปีข้างหน้าต่อไป นอกจากนี้ บริษัทยังมีความจำเป็นต้องกู้เงินใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมส่วนใหญ่ที่จะครบกำหนดในช่วงเวลา 12-24 เดือนข้างหน้าอีกด้วย

ประเด็นเกี่ยวกับเรื่องข้อพิพาทและ/หรือคดีความทางกฎหมายสำคัญ ๆ ที่บริษัทมีมาตั้งแต่ในอดีต เช่น ข้อพิพาทเรื่องค่าเชื่อมโยงโครงข่าย (Access Charge) หรือเรื่องค่าธรรมเนียมเชื่อมต่อโครงข่ายโทรคมนาคม (Interconnection Charge -- IC) เรื่องภาษีสรรพสามิตในธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และอื่น ๆ นั้นได้รับการตัดสินเป็นที่ยุติแล้ว แต่บริษัทก็ยังมีคดีความในเรื่องอื่น ๆ อีกบางส่วนที่จะต้องใช้เวลาในการพิจารณา ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับแรงกดดันในทางลบหากผลสรุปของคดีความเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความแข็งแกร่งของสถานะทางการตลาดและจะมีผลการดำเนินงานที่ดีในกลุ่มธุรกิจหลักซึ่งได้แก่ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง รวมทั้งยังคาดหวังว่า บริษัทจะยังได้รับการสนับสนุนจากเครือเจริญโภคภัณฑ์และ China Mobile อย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจนส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทต่ำกว่าระดับ 5% เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง ในขณะที่โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทนั้นจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากฐานะการเงินของบริษัทในปัจจุบันซึ่งมีภาระหนี้สูง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรและมีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TRUE215A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,224.30 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB+
TRUE215B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB+
TRUE217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,625 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB+
TRUE217B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB+
TRUE210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,360 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB+
TRUE221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 12,246 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
TRUE221B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
TRUE224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,922 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
TRUE225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
TRUE227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 945 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
TRUE228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,799.10 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
TRUE228B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 830 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB+
TRUE232A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,330 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB+
TRUE237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,394.60 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB+
TRUE239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB+
TRUE23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,438.90 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB+
TRUE248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,841.60 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB+
TRUE240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,325 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB+
TRUE24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,268.70 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB+
TRUE251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,994.20 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
TRUE258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 650 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
TRUE25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,486.60 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
TRUE261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,130.30 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TRUE26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,805.80 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TRUE22NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน 8,330 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 22,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 6 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria