

บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด

ครั้งที่ 37/2562

7 มิถุนายน 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 05/04/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิสัย
23/01/62	AA	Stable
29/03/60	AA+	Negative
17/06/58	AA+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วชิ พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

waje@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด ที่ระดับ "AA" พร้อมทั้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "AA" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืม รวมทั้งใช้เงินลงทุน และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยรายสำคัญของ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "AA/Stable" จากทริสเรทติ้ง) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่อันดับที่ 3 ของประเทศไทย ทั้งนี้ ตามวิธีการจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง บริษัท ถือเป็นบริษัทย่อยรายสำคัญของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น ดังนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจึงมีระดับเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทแม่และจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเสมอ ในขณะที่เดียวกัน อันดับเครดิตของบริษัทยังมีปัจจัยเสริมจากการสนับสนุนจาก Telenor ASA (Telenor) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทแม่ของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดบางประการจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม รวมไปถึงค่าใบอนุญาตที่มีราคาสูง และการลงทุนในระดับสูงเพื่อขยายโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้เทคโนโลยีใหม่ ๆ

อันดับเครดิตสะท้อนสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น โดยพิจารณาจากทั้งฐานลูกค้าและการสร้างรายได้ในสัดส่วนสำคัญให้แก่บริษัทแม่ ทั้งนี้ เนื่องจากสัมปทานของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น ได้สิ้นสุดลงเมื่อเดือนกันยายน 2561 ฐานลูกค้าทั้งหมดของบริษัทแม่จึงได้ย้ายไปอยู่บนโครงข่ายของบริษัท และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 93% ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทแม่

ผลการดำเนินงานทั้งในส่วนของบริษัทเองและของบริษัทแม่ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 อ่อนตัวลงกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งเล็กน้อย รายได้จากการให้บริการและจำนวนลูกค้าในปี 2562 ยังคงได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรง โดยในไตรมาสแรกของปี 2562 บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น มีรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (Interconnection Charges -- IC) อยู่ที่ 14,894 ล้านบาท ลดลง 7.1% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ด้วยสาเหตุเนื่องจากลูกค้าที่ใช้บริการระบบเติมเงินมีจำนวนลดลงผลกระทบจากการแข่งขันด้านราคา ณ เดือนมีนาคม 2562 จำนวนลูกค้ารวมของบริษัทมีทั้งสิ้น 20.7 ล้านราย ลดลงจาก 21.2 ล้านราย ณ สิ้นปี 2561

บริษัทแม่ของบริษัทอยู่ในช่วงของการขยายโครงข่ายสื่อสารให้ครอบคลุมทั่วประเทศรวมถึงปรับปรุงคุณภาพโครงข่ายให้ดีขึ้น โดยมุ่งหวังให้ลูกค้าได้รับประสบการณ์การใช้งานโครงข่ายที่ดีขึ้นเพื่อที่จะสร้างความเชื่อมั่นในการใช้บริการโครงข่ายสื่อสารของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทอาจต้องใช้เวลาระยะหนึ่งเพื่อสร้างความเชื่อมั่นในการให้บริการให้กลับมา ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

สถานะทางการเงินของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น เกิดจากการมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เข้มแข็งและมีสภาพคล่องที่เพียงพอ ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายประมาณ 6,400 ล้านบาท และมีเงินทุน

จากการดำเนินงานประมาณ 5,500 ล้านบาท โดยทริสเรทติ้งคาดว่าในช่วงปี 2562-2564 บริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับ 23,000-24,000 ล้านบาทต่อปี

เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2562 คณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) ได้ออกประกาศเรื่องมาตรการแก้ไขปัญหาการประกอบกิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคม โดยอนุญาตให้ผู้ประกอบการโทรคมนาคมสามารถขยายระยะเวลาการชำระค่าใบอนุญาตการใช้คลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิร์ตซ์ออกเป็น 10 งวด โดยมีเงื่อนไขว่าผู้ประกอบการที่เข้าร่วมการจัดสรรใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิร์ตซ์จะได้รับการขยายระยะเวลาการชำระเงินค่าคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิร์ตซ์ออกเป็น 10 งวด ทั้งนี้ บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น โดยมีบริษัทเป็นตัวแทน ได้เข้ายื่นความประสงค์ขยายระยะเวลาชำระเงินค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิร์ตซ์ดังกล่าวแล้ว

ทั้งนี้ ตามตารางการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิร์ตซ์เดิมที่กำหนดให้บริษัทต้องชำระเงินปีละประมาณ 2,200 ล้านบาทในปี 2563 และปี 2564 และจะต้องชำระเงินก้อนใหญ่อีกประมาณ 32,100 ล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่ตารางการชำระค่าใบอนุญาตใหม่จะช่วยให้ภาระในเงินจ่ายชำระลดลงตัวขึ้น โดยบริษัทจะชำระเงินประมาณ 7,900 ล้านบาทในปี 2563 และจะจ่ายชำระอีกปีละประมาณ 4,100 ล้านบาทในระหว่างปี 2564-2570

เมื่อพิจารณาจากสถานะการเงินในปัจจุบันของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น แล้ว บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอที่จะชำระค่าใบอนุญาตตามกำหนดการได้ การขยายระยะเวลาการชำระค่าใบอนุญาตตามตารางเวลาใหม่นี้จะช่วยสร้างความสม่ำเสมอของกระแสเงินสดออกและลดการตั้งตัวของสภาพคล่องโดยเฉพาะในปี 2565 ลงได้อย่างมาก อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทต้องรับการจัดสรรคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิร์ตซ์เพื่อแลกกับการขยายระยะเวลาการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิร์ตซ์นั้นจะเพิ่มภาระหนี้สินทางการเงินให้แก่บริษัท โดยทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าใบอนุญาตใช้คลื่น 700 เมกะเฮิร์ตซ์จำนวน 10 เมกะเฮิร์ตซ์จะมีมูลค่าประมาณ 17,600 ล้านบาท ทั้งนี้ ในวิธีการพิจารณาอันดับเครดิตของทริสเรทติ้งจะนับให้ค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่เป็นหนี้สินทางการเงิน ดังนั้น บริษัทจะมีภาระหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 17,600 ล้านบาทเมื่อบริษัทได้รับการจัดสรรใบอนุญาต

ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินกู้รวมซึ่งรวมถึงภาระผูกพันในการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จะเพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อน โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในช่วง 66%-75% ในช่วงปี 2562-2563 ซึ่งสูงขึ้นจากระดับที่คาดการณ์ไว้ครั้งก่อนที่ 60%-75% โดยอัตราส่วนนี้คาดว่าจะค่อย ๆ ลดลงเมื่อบริษัทเริ่มมีรายได้จากการใช้ประโยชน์จากคลื่นความถี่ใหม่ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในช่วง 30%-35% ในช่วงปี 2562-2564 โดยลดลงจากที่ประมาณการครั้งก่อนที่ 30%-45%

สถานะเครดิตของบริษัทดีแทค ไตรเนตขึ้นอยู่กับคุณภาพเครดิตที่แข็งแกร่งของบริษัทแม่ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอที่จะรองรับภาระค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้โดยพิจารณาจากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทแม่และการสนับสนุนที่บริษัทได้รับจากบริษัทแม่อย่างเต็มที่

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าสถานะทางการตลาดของบริษัทจะค่อย ๆ พื้นคืนกลับมาและผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงสภาพคล่องที่เพียงพอได้ต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยรายสำคัญของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จะยังคงเดิมไม่เปลี่ยนแปลงอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ตามวิธีการจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่มของทริสเรทติ้ง อันดับเครดิตของบริษัทดีแทค ไตรเนต จะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอันดับเครดิตของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดใดในอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ก็จะส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัทดีแทค ไตรเนต ด้วยเช่นกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท ดีแทค ไตรเน็ท จำกัด (DTN)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DTN197A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AA
DTN207A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	AA
DTN213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA
DTN217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA
DTN227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	AA
DTN237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	AA
DTN244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AA
DTN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA
DTN267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA
DTN274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	AA
DTN279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	AA
DTN299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	AA
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อื่นเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ 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