

ข่าวเผยแพร่

No. 79/2560
27 เมษายน 2560

**ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน วงเงินไม่เกิน 5,500 ล้านบาท
"บ. ดีแทค ไตรเน็ต" ที่ระดับ "AA+/Negative"**

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 5,500 ล้านบาทของ บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด ที่ระดับ "AA+" พร้อมทั้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ "AA+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" ทั้งนี้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้ชุดใหม่ใช้แทนอันดับเครดิตหุ้นกู้เดิมที่ได้รับการจัดอันดับเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2560 เนื่องจากบริษัทมีความประสงค์จะเพิ่มวงเงินรวมของหุ้นกู้เป็นไม่เกิน 5,500 ล้านบาทจากเดิมไม่เกิน 5,000 ล้านบาท โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืม รวมทั้งใช้ในการลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยรายสำคัญของ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต "AA+/Negative") ซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่อันดับ 2 ของประเทศในด้านรายได้ การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมและแนวโน้มการเติบโตที่ดีของอุปสงค์การใช้บริการด้านข้อมูลด้วย โดยที่อันดับเครดิตมีปัจจัยเสริมจากการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก Telenor ASA (Telenor) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงจากอุตสาหกรรมสื่อสารแบบไร้สายที่มีการแข่งขันกันอย่างรุนแรง รวมถึงจากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของบริษัทแม่ และการลงทุนขนาดใหญ่เพื่อขยายโครงข่ายทั่วประเทศ

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงในแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น โดยในระยะปานกลางทริสเรตติ้งคาดว่า การแข่งขันในตลาดการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังคงรุนแรงและส่งผลลบและทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นอ่อนแอลงจากการแข่งขันที่สูงและภาระหนี้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากต้นทุนคลื่นความถี่ใหม่และภาระในการขยายโครงข่ายให้ครอบคลุม ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงใดใดที่กระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทแม่จะส่งผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทตามไปด้วย

บริษัทดีแทค ไตรเน็ต เป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น บริษัทก่อตั้งในปี 2549 โดยในช่วงเริ่มแรกได้ให้บริการโทรศัพท์ทางไกลระหว่างประเทศ (International Direct Dialing -- IDD) ต่อมาในเดือนธันวาคม 2555 บริษัทได้รับใบอนุญาตอายุ 15 ปีในการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่บนคลื่นความถี่ 2.1 กิกะเฮิรตซ์ (Gigahertz -- GHz) ด้วยเทคโนโลยี 3G (Third Generation) และ 4G LTE (Long Term Evolution) โดยเปิดให้บริการในเดือนกรกฎาคม 2556 และในเดือนพฤษภาคม 2557 ตามลำดับ

อันดับเครดิตสะท้อนสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น โดยพิจารณาจากทั้งการสร้างรายได้และกำไร รวมถึงฐานลูกค้า และบทบาทในการสร้างรายได้บนโครงข่ายภายใต้ใบอนุญาตบริษัทมีรายได้ในปี 2559 รวม 66,069 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากปี 2558 หรือคิดเป็นสัดส่วน 80% ของรายได้รวมของบริษัทแม่และมีรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (Interconnection Charges -- IC) อยู่ที่ 58,720 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 91% ของรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายของบริษัทแม่ นอกจากนี้ บริษัทยังสร้างกำไรคิดเป็นประมาณ 50% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทแม่ด้วย ทั้งนี้ บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นมีส่วนควบคุมการดำเนินงานของบริษัทอย่างเต็มที่โดยผ่านช่องทางการแต่งตั้งผู้บริหารระดับสูงและคณะกรรมการของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังใช้ทรัพยากรและอุปกรณ์โครงข่ายร่วมกันกับบริษัทแม่ในการให้บริการแก่ลูกค้าด้วย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีลูกค้าจำนวน 23.3 ล้านราย คิดเป็น 95% ของจำนวนลูกค้าทั้งหมดของบริษัทแม่ บริษัทถือเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญในการขับเคลื่อนการดำเนินงานและพัฒนาโครงข่ายสื่อสารแบบไร้สาย ทั้งนี้ การให้บริการเทคโนโลยี 2G บนคลื่นความถี่ภายใต้ระบบสัมปทานของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นจะหมดอายุลงในปี 2561 และจะมีการย้ายลูกค้าทั้งหมดไปอยู่บนโครงข่ายของบริษัทดีแทค ไตรเน็ต เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ที่เหนียวแน่นดังกล่าวแล้ว ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่ รวมไปถึงได้รับความช่วยเหลือทางการเงินในเวลาจำเป็น

การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงสถานะทางการตลาดของบริษัทและโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมด้วยเช่นกัน โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาด 26% ของจำนวนผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งหมดบนโครงข่าย 3G และ 4G ทั้งนี้ บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นพยายามสร้างการเติบโตจากแหล่งรายได้อื่นเพื่อทดแทนรายได้จากการให้บริการด้านเสียงที่ถดถอยโดยเน้นบริการด้านข้อมูลให้มากยิ่งขึ้นเช่นเดียวกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม อันดับเครดิตยังสะท้อนความต้องการในการใช้บริการข้อมูลที่เพิ่มสูงขึ้นอันสืบเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีซึ่งมีผลต่อพฤติกรรมของผู้บริโภคอย่างกว้างขวาง รวมไปถึงราคาเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ถูกลงยิ่งขึ้นอีกด้วย ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ผู้ประกอบการมีสัดส่วนรายได้จากบริการข้อมูลที่สูงขึ้น

การสนับสนุนด้านการบริหารจัดการและเทคโนโลยีที่ Telenor มีให้แก่บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นเป็นปัจจัยเสริมความแข็งแกร่งให้แก่อันดับเครดิตของบริษัท โดย Telenor เป็นบริษัทที่ให้บริการด้านสื่อสารโทรคมนาคมจากประเทศนอร์เวย์และเป็นผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น ธุรกิจในประเทศไทยถือว่ามีส่วนสำคัญในการสร้างรายได้ให้แก่กลุ่ม Telenor โดยบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นถือเป็นบริษัทที่สร้างรายได้ในระดับแนวหน้าในกลุ่มบริษัทที่ Telenor ลงทุนนอกประเทศนอร์เวย์ ความสำคัญดังกล่าวทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่า Telenor จะยังคงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นในเวลาจำเป็นต่อไป

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตของบริษัทถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งนี้ ในสภาวะที่ตลาดค่อนข้างอึมครึมและมีความอ่อนไหวต่อราคา ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่จะแข่งขันกันด้วยกิจกรรมทางการตลาด รวมถึงราคาแพ็คเกจ และการสนับสนุนค่าเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่เพื่อที่จะรักษาลูกค้าและส่วนแบ่งทางการตลาดของตนเอาไว้ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนที่บริษัทต้องใช้จำนวนมากเพื่อลงทุนขยายโครงข่าย ทั้งนี้ ผู้ประกอบการยังจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนสูงในเทคโนโลยี 4G เพื่อขยายโครงข่ายบริการให้ครอบคลุมอันเป็นผลจากอุปสงค์ของบริการข้อมูลที่พุ่งสูงขึ้น

เมื่อพิจารณาถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและบริษัทแม่แล้ว อันดับเครดิตของบริษัทจึงมีระดับเท่ากับอันดับเครดิตของบริษัทแม่และเคลื่อนไหวตามการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตของบริษัทแม่ด้วย ทั้งนี้ ทรูสเรตติ้งยืนยันอันดับเครดิตของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นที่ระดับ "AA+" โดยปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่" สัมปทานในการใช้คลื่นความถี่ 850 เมกะเฮิรตซ์และ 1800 เมกะเฮิรตซ์ที่จะหมดลงในเดือนกันยายน 2561 นี้ทำให้บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นจำเป็นต้องเข้าร่วมประมูลเพื่อให้ได้คลื่นความถี่ที่เพียงพอต่อการให้บริการ ซึ่งจะส่งผลให้ฐานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงในขณะที่ต้นทุนใบอนุญาตก็คาดว่าจะอยู่ในระดับสูง

รายได้จากการให้บริการของบริษัทที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายอยู่ที่ 58,720 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้น 2.4% จากปีก่อน บริษัทมีอัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) เพิ่มขึ้นจาก 17.5% ในปี 2558 เป็น 19% ในปี 2559 อย่างไรก็ตาม อัตราค่าโทรศัพท์ที่เพิ่มขึ้นยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนในการใช้โครงข่ายพร้อมกัน 2 โครงข่าย รวมทั้งจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวนมาก และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูง ในปี 2559 บริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงาน 10,365 ล้านบาท โดยลดลงเล็กน้อยจาก 10,659 ล้านบาทในปี 2558 และมีเงินกู้รวม 64,500 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 เพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับการลงทุนในโครงข่าย ทั้งนี้ เงินกู้รวมดังกล่าวส่วนหนึ่งเป็นเงินกู้ยืมจากบริษัทแม่จำนวน 15,500 ล้านบาท

ทรูสเรตติ้งคาดว่าในการประเมินคลื่นความถี่ใหม่ บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่นจะมอบหมายให้บริษัทเป็นผู้เข้าร่วมประมูล ซึ่งตามสมมติฐานของทรูสเรตติ้งคาดว่าต้นทุนการได้มาซึ่งคลื่นความถี่ใหม่จะทำให้อัตราส่วนภาระหนี้สินของทั้งบริษัทและของบริษัทแม่เพิ่มขึ้นในระยะปานกลางได้ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับต้นทุนเงินลงทุนที่แท้จริงของคลื่นความถี่ใหม่ซึ่งยังขึ้นอยู่กับปัจจัยอีกหลายประการทั้งจำนวนคลื่นความถี่ที่จะประมูลหรือระดับความรุนแรงในการแข่งขันราคาประมูลและแผนการบริหารคลื่นความถี่ของภาครัฐที่จะออกมา ทรูสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทในช่วงปี 2560-2562 จะขยายตัวโดยมีแรงขับเคลื่อนจากการเติบโตของบริการด้านข้อมูลแต่ก็จะได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรง คาดว่าบริษัทจะมีอัตราค่าโทรศัพท์จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนจากส่วนแบ่งรายได้ (Regulatory Cost) และต้นทุนบริการข้ามเครือข่ายไปยังโครงข่ายภายใต้สัมปทานของบริษัทแม่ที่จะลดลงจากการโอนย้ายฐานลูกค้ามาอยู่บนโครงข่ายของบริษัท สถานะทางการเงินของบริษัทในระยะปานกลางจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นและเข้าใกล้สถานะของบริษัทแม่ ทรูสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนในช่วงปี 2560-2562 จำนวนประมาณ 55,000 ล้านบาท โดยยังไม่รวมต้นทุนค่าใบอนุญาตใหม่ ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนคาดว่าจะปรับสูงขึ้นมากจากต้นทุนคลื่นความถี่ใหม่ที่สูงโดยที่อัตราส่วนสภาพคล่องน่าจะลดลง

บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN)

อันดับเครดิตองค์กร:

AA+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

DTN187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561

AA+

DTN207A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563

AA+

DTN227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565

AA+

DTN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568

AA+

DTN197A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562

AA+

DTN217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564

AA+

DTN237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566

AA+

DTN267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569

AA+

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 5,500 ล้านบาท ใ้ก่อนภายในปี 10 ปี

AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทรูสเรตติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

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

© บริษัท ทรูสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใด ๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรูสเรตติ้ง จำกัด ก่อนการจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใด ๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้น ๆ หรือของบริษัทหนึ่ง ๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใด ๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรูสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรูสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรูสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใด ๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใด ๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรูสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>