

บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด

ครั้งที่ 37/2564

20 พฤษภาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพมูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พัททะพงษ์ไพมูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด ที่ระดับ "AA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "AA" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมที่มีอยู่ รวมทั้งใช้เป็นเงินลงทุนและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือดีแทค (ได้รับอันดับเครดิต "AA/Stable" จากทริสเรตติ้ง) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่อันดับ 3 ของประเทศไทย ในกรณีนี้ อันดับเครดิตของบริษัทมีระดับเท่ากับอันดับเครดิตของบริษัทแม่

บริษัทได้รับการจัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นหน่วยธุรกิจของดีแทคในการดำเนินกิจการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้ใบอนุญาตการใช้คลื่นความถี่ ทั้งนี้ การที่บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยดีแทคนั้น บริษัทจึงมีบูรณาการที่แนบแน่นกับบริษัทแม่ทั้งในแง่ของกลยุทธ์ทางธุรกิจและการเงิน โดยดีแทคมีส่วนในการควบคุมการดำเนินงานของบริษัทอย่างเต็มที่ผ่านผู้บริหารระดับสูงและคณะกรรมการบริษัท

อันดับเครดิตองค์กรของดีแทคสะท้อนถึงสถานะในการเป็นผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่อันดับ 3 ของประเทศที่มีคลื่นความถี่ (Spectrum) เพียงพอในการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ครบทุกย่านความถี่ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและสถานะสภาพคล่องที่เข้มแข็งของดีแทค รวมทั้งยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าดีแทคจะได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากบริษัทแม่ในฐานะที่ดีแทคเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ Telenor ASA (Telenor) อีกด้วย

ทริสเรตติ้งมองว่าดีแทคเป็นบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อธุรกิจของ Telenor ด้วยเหตุผลหลายประการไม่ว่าจะเป็นการที่ดีแทคเป็นผู้สร้างรายได้และกำไรในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญให้แก่กลุ่ม Telenor หรือการที่ดีแทคมีผลการดำเนินงานที่ดีและความเชื่อมโยงที่ใกล้ชิดกับชื่อเสียงของกลุ่ม ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่า Telenor จะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ดีแทคในยามที่จำเป็นต่อไป ทั้งนี้ การที่การดำเนินธุรกิจและสินทรัพย์หลักของดีแทคซึ่งรวมถึงใบอนุญาตการใช้คลื่นความถี่อยู่ภายใต้การดำเนินงานในชื่อของบริษัท ดีแทค ไตรเน็ต ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนในลักษณะเดียวกันจาก Telenor

ผลการดำเนินงานและภาระหนี้ของดีแทคในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 เป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดยรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายของดีแทคอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 7.4 พันล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินซึ่งรวมภาระหนี้และหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของดีแทคอยู่ที่ระดับ 3.9 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2564

ทริสเรตติ้งมองว่าการแข่งขันในระหว่างผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในอนาคตอันใกล้เนื่องจากตลาดค่อนข้างอิ่มตัว นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่ารายได้ของดีแทคจะยังคงได้รับแรงกดดันจากสภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างเปราะบางและผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ยังคงยืดเยื้อ ดังนั้น ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ารายได้จากการให้บริการที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย

ของดีแทคในปี 2564 จะยังคงลดลงต่อไปอีกจากปีก่อนหน้า แต่จะค่อย ๆ พื้นตัวกลับมาดีขึ้นตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าดีแทคจะยังคงมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งโดยจะอยู่ที่ระดับ 2.9-3.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2564-2566 ส่วนอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายนั้นจะอยู่ในช่วง 38%-39%

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าเงินลงทุนสำหรับการขยายโครงข่ายของดีแทคจะอยู่ที่ประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีและภาระการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ตามกำหนดจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 2 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2566 แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าภาระหนี้ของดีแทคจะทยอยลดลงในช่วงปีประมาณการหลังจากที่ดีแทคสร้างรายได้จากคลื่นความถี่ที่ประมูลมาได้ใหม่ ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินซึ่งรวมภาระหนี้และหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของดีแทคจะอยู่ที่ระดับ 3.4 เท่าในปี 2564 และจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.5-3 เท่าในปีต่อ ๆ ไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทดีแทค ไตรเน็ต จะยังคงสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของดีแทคและจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่อย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

เมื่อพิจารณาตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งแล้ว อันดับเครดิตของบริษัทดีแทค ไตรเน็ต มีระดับเท่ากับและจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับอันดับเครดิตของดีแทคซึ่งเป็นบริษัทแม่ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทในลักษณะเดียวกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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
DTN239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	AA
DTN244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AA
DTN247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AA
DTN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA
DTN259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA
DTN267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA
DTN267B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA
DTN274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	AA
DTN279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	AA
DTN279B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	AA
DTN28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	AA
DTN299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	AA
DTN309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	AA
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 12 ปี	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria