

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 50/2563

15 เมษายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 05/04/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิต พิทิจ
23/01/62	AA	Stable
29/03/60	AA+	Negative
05/06/58	AA+	Stable
03/04/57	AA	Stable
15/10/53	AA-	Stable
30/09/51	A+	Stable
07/07/49	A	Stable
03/12/47	A-	Positive
12/07/47	A-	Stable
01/02/45	A-	-

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์
sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่ของประเทศ ในการทบทวนอันดับเครดิตดังกล่าว ทริสเรตติ้งยังพิจารณาถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เข้มแข็งของบริษัท รวมถึงสภาพคล่องที่เพียงพอ และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพอีกด้วย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังมีปัจจัยเสริมบางส่วนจากการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก Telenor ASA (Telenor) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดบางประการจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมสื่อสารแบบไร้สาย ทั้งนี้ บริษัทต้องเผชิญกับความท้าทายหลายประการในการที่จะสร้างการเติบโตของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ รวมไปถึงการเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการและการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังพิจารณารวมไปถึงการลงทุนจำนวนมากที่บริษัทต้องใช้สำหรับการขยายโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้เทคโนโลยีใหม่ ๆ และสำหรับชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การใช้บริการสื่อสารข้อมูลที่เพิ่มขึ้นจะช่วยสร้างการเติบโตของรายได้

ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าบริษัทต้องเผชิญกับความท้าทายมากมายในการสร้างการเติบโตของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยคาดว่า การใช้บริการสื่อสารข้อมูล (Data Service) ที่เพิ่มขึ้น และการโอนย้ายลูกค้าในระบบเติมเงินมาเป็นลูกค้าระบบรายเดือนซึ่งมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน (Average Revenue per User -- ARPU) ที่สูงกว่านั้นน่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ รายได้จาก การให้บริการแก่ลูกค้าระบบรายเดือนที่เพิ่มขึ้นยังคงคาดว่าจะช่วยเสริมฐานรายได้รวมของบริษัทได้อีกด้วย

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่า การแข่งขันในอุตสาหกรรมจะยังคงรุนแรงต่อไปซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของรายได้ของบริษัท บริษัทต้องเผชิญกับความท้าทายในการเพิ่มจำนวนฐานลูกค้าในระบบเติมเงินและส่วนแบ่งทางการตลาด ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงนี้ บริษัทพยายามอย่างมากที่จะหยุดการสูญเสียลูกค้า หากบริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายของกลยุทธ์การแก้ปัญหาการสูญเสียลูกค้าดังกล่าวนี้ได้ ก็จะทำให้จำนวนลูกค้ากลับมาเพิ่มขึ้นและทำให้บริษัทเรียกคืนส่วนแบ่งทางการตลาดกลับมาได้

ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัทได้ให้ความสำคัญกับคุณภาพของลูกค้าโดยพยายามที่จะเปลี่ยนฐานลูกค้าระบบเติมเงินมาเป็นลูกค้าระบบรายเดือนซึ่งมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนสูงกว่าถึง 3 เท่า ทั้งนี้ รายได้เฉลี่ยต่อเดือนจากลูกค้าระบบรายเดือนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 559 บาทต่อเดือนในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 จาก 535 บาทต่อเดือนในไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 ซึ่งส่งผลทำให้รายได้เฉลี่ยต่อเดือนโดยรวมของบริษัทปรับตัวดีขึ้น ซึ่งการเพิ่มขึ้นของระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือนเช่นนี้จะช่วยสร้างเสถียรภาพให้แก่ รายได้ของบริษัท

ในขณะเดียวกัน การเพิ่มขึ้นของการใช้บริการสื่อสารข้อมูลก็ช่วยเพิ่มรายได้ด้วยเช่นกัน โดยการให้บริการข้อมูลโดยเฉลี่ยของลูกค้าของบริษัทอยู่ที่ 11 กิกะไบต์ (Gigabytes) ต่อรายต่อเดือนในปี 2562 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 8.3 กิกะไบต์ต่อรายต่อเดือนในปี 2561 การใช้บริการสื่อสารข้อมูลที่เพิ่มมากขึ้นทำให้ รายได้จากการให้บริการเสียงและข้อมูลของบริษัทในปี 2562 ค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 4 ไตรมาสสุดท้ายโดยอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 จาก 1.4 หมื่นล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ของปี 2562

ได้รับผลกระทบต่ำจากไวรัสโควิด-19

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการห้ามการเดินทางและการจำกัดการออกนอกเคหสถานเพื่อระงับการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 จะส่งผลทำให้รายได้จากซิมท่องเที่ยวและรายได้จากบริการข้ามแดนอัตโนมัติ (International Roaming) รวมถึงบริการโทรศัพท์ทางไกลระหว่างประเทศของบริษัทลดลงในช่วงการออกมาตรการปิดประเทศ

แต่ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการสื่อสารข้อมูลจะเติบโตเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้ที่สูงขึ้นอันเป็นผลมาจากมาตรการการขอความร่วมมือทำงานจากบ้าน (Work-from-Home) ของรัฐบาล โดยประชาชนจำนวนมากสามารถทำงานและเรียนหนังสือจากบ้านได้ในเวลาที่มีการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งส่งผลให้ประชาชนต้องการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตมากขึ้น ทั้งนี้ ความต้องการใช้บริการและดำเนินกิจกรรมทางออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวก็จะส่งผลให้มีการใช้บริการสื่อสารข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ตเพิ่มมากยิ่งขึ้นตามไปด้วย

มีจำนวนคลื่นเพียงพอต่อความต้องการใช้บริการ

ทริสเรทติ้งมองว่าจำนวนคลื่นความถี่ (Spectrum Portfolio) ที่บริษัทมีซึ่งรวมถึงคลื่นความถี่ใหม่ที่บริษัทได้มานานเพียงพอที่จะรองรับความต้องการในการใช้บริการข้อมูลที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าต้นทุนใบอนุญาตคลื่นความถี่ในครั้งนี้เป็นราคาที่สมเหตุสมผลมากกว่าเมื่อเทียบกับการประมูลใบอนุญาตที่มีราคาแพงมากในปี 2558

ในเดือนมิถุนายน 2562 บริษัท ทีแทค ไตรเน็ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมดได้รับการจัดสรรคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิร์ตซ์ (Megahertz -- MHz) จำนวน 10 เมกะเฮิร์ตซ์ที่ราคา 1.76 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ จากประกาศของคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ระบุว่าจะมีการออกใบอนุญาตให้แก่ผู้ประมูลได้ในเดือนตุลาคม 2563 สำหรับคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิร์ตซ์นั้นเป็นคลื่นความถี่ในช่วงความถี่ต่ำ (Low-band) ซึ่งใช้สำหรับส่งสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้ในวงกว้าง

นอกจากนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 บริษัททีแทค ไตรเน็ต ยังเป็นผู้ชนะการประมูลคลื่นความถี่ 26 กิกะเฮิร์ตซ์ (Gigahertz -- GHz) จำนวน 2 ชุดซึ่งมีคลื่นความถี่รวม 200 เมกะเฮิร์ตซ์ที่ราคา 910.4 ล้านบาทอีกด้วย โดยคลื่นความถี่ 26 กิกะเฮิร์ตซ์นี้เป็นคลื่นความถี่ช่วงความถี่สูง (High-band) ซึ่งสามารถนำส่งข้อมูลได้เร็วมากและในจำนวนมาก แต่คลื่นนี้จะสูญเสียทิศทางและอ่อนไหวต่อสิ่งกีดขวางค่อนข้างสูง

ทริสเรทติ้งเข้าใจว่าการที่บริษัททีแทค ไตรเน็ต ไม่เข้าร่วมประมูลคลื่นความถี่ 2600 เมกะเฮิร์ตซ์ก็เพราะว่าบริษัทได้เข้าร่วมเป็นพันธมิตรกับ บริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) ในการให้บริการบนคลื่นความถี่ 2300 เมกะเฮิร์ตซ์อยู่แล้ว ซึ่งคลื่นความถี่ 2600 กับ 2300 เมกะเฮิร์ตซ์นี้อยู่ในช่วงความถี่ปานกลาง (Mid-band) เหมือน ๆ กัน นอกจากนี้ บริษัททีแทค ไตรเน็ตยังได้ติดตั้งเสาส่งสัญญาณสำหรับคลื่นความถี่ 2300 เมกะเฮิร์ตซ์ไปแล้วจำนวน 17,376 เสา เพื่อให้บริการส่งข้อมูลสื่อสารความเร็วสูงอีกด้วย

อัตราส่วนจำนวนคลื่นความถี่ช่วงต่ำถึงช่วงปานกลางต่อจำนวนผู้ใช้บริการของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 6.3 เมกะเฮิร์ตซ์ต่อลูกค้า 1 ล้านราย ในขณะที่คู่แข่งอย่าง บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีจำนวนคลื่นความถี่อยู่ที่ 6.0 เมกะเฮิร์ตซ์ต่อลูกค้า 1 ล้านราย และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ 7.2 เมกะเฮิร์ตซ์ต่อลูกค้า 1 ล้านราย ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนดังกล่าวแล้วจะเห็นว่าความสามารถในการให้บริการแก่ลูกค้าโดยใช้คลื่นความถี่ปัจจุบันต่อจำนวนลูกค้าของบริษัทนั้นถือว่าสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ทริสเรทติ้งคาดว่าอุตสาหกรรมการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของประเทศไทยจะยังต้องใช้เวลาก่อนที่จะเริ่มให้บริการเทคโนโลยี 5G (Fifth Generation) ในเชิงพาณิชย์ได้ โดยคาดว่าตลาดจะยังคงใช้เทคโนโลยี 4G เป็นหลักและมีการให้บริการสื่อสารไร้สายความเร็วสูง (Mobile Broadband) ในบางพื้นที่ เทคโนโลยี 5G อาจต้องใช้เวลาในการพัฒนาทั้งในส่วนของเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงจำนวนและความหลากหลายของอุปกรณ์ที่จะสามารถรองรับบริการ 5G ทั้งนี้ คลื่นความถี่ 3500 เมกะเฮิร์ตซ์ซึ่งเป็นคลื่นความถี่สำคัญที่ผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั่วโลกสามารถประยุกต์ใช้กับเทคโนโลยี 5G ได้ โดยใช้ได้กับโครงข่ายและอุปกรณ์สื่อสารหลากหลายแบนด์ อย่างไรก็ตาม การประมูลคลื่นความถี่ 3500 เมกะเฮิร์ตซ์ในประเทศไทยนั้นคาดว่าจะเกิดขึ้นในปีหน้าแต่ยังไม่ประกาศช่วงเวลาชัดเจน

เริ่มเห็นสัญญาณการเพิ่มจำนวนลูกค้าขึ้นมาบ้าง

บริษัทเป็นผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่อันดับที่ 3 ของประเทศไทยโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 20.5 % ของจำนวนผู้ใช้บริการในประเทศไทยทั้งหมด ณ เดือนธันวาคม 2562 และสร้างรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (Interconnection Charges – IC) จำนวน 6.2 หมื่นล้านบาทในปี 2562 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 23% ของรายได้รวมของอุตสาหกรรม

ฐานลูกค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัทได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม โดย ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทมีจำนวนลูกค้าทั้งสิ้น 20.6 ล้านราย ลดลงจาก 21.2 ล้านรายในปี 2561 จากการลดลงของลูกค้าที่ใช้บริการในระบบเติมเงินเป็นหลัก ในขณะที่จำนวนลูกค้าในระบบรายเดือนยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องแต่ยังไม่มากพอที่จะทดแทนจำนวนลูกค้าในระบบเติมเงินที่ลดลงได้

บริษัทพยายามที่จะลดการสูญเสียลูกค้าลงโดยพยายามสร้างประสบการณ์ที่ดีในการใช้โครงข่ายแก่ลูกค้าทั้งจากการเพิ่มจำนวนเสาส่งสัญญาณและการ

ปรับปรุงคุณภาพโครงการให้ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังเสริมสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับพันธมิตรทางธุรกิจและออกกิจกรรมรณรงค์ส่งเสริมทางการตลาด เพื่อดึงดูดลูกค้าใหม่ ซึ่งเป็นผลให้ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2562 บริษัทสามารถเพิ่มจำนวนลูกค้าใหม่ได้ประมาณ 45,000 รายหลังจากที่สูญเสียลูกค้าติดต่อกันมาหลายปีก่อนหน้านี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงรักษาระดับทิศทางการขับเคลื่อนฐานลูกค้าเช่นนี้ต่อไป แม้จะต้องใช้เวลาพอสมควรในการฟื้นคืนส่วนแบ่งทางการตลาดก็ตาม

การสนับสนุนจาก Telenor

Telenor เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 42.6% ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2563 หนึ่ง บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก Telenor ทั้งในด้านความช่วยเหลือในการบริหารจัดการ ความรู้ด้านเทคโนโลยี การใช้ตราสัญลักษณ์ร่วมกัน และการให้บริการข้ามเครือข่าย โดย Telenor เข้ามามีส่วนร่วมในการดำเนินงานของบริษัทซึ่งรวมถึงการแต่งตั้งผู้บริหารเข้าร่วมงานด้วย

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อธุรกิจของ Telenor โดยบริษัทเป็นผู้สร้างรายได้ในระดับแนวหน้าในกลุ่มบริษัทที่ Telenor ลงทุนนอกประเทศนอร์เวย์ ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่า Telenor จะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทในยามที่ต้องการต่อไป

การทำกำไรที่มีเสถียรภาพ

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทมีความแข็งแกร่งมาโดยตลอดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาโดยอยู่ในช่วง 2.9-3.1 หมื่นล้านบาทต่อปี ในขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 32%-40% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาจากการมีปัจจัยสนับสนุนคือต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ (Regulatory Cost) ที่ลดลง รวมถึงฐานลูกค้ารายเดือนที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ทริสเรทติ้งคาดว่าในช่วง 3 ปีข้างหน้าบริษัทจะสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่มีเสถียรภาพและแข็งแกร่งที่ระดับ 2.9-3.1 หมื่นล้านบาทต่อปีได้ โดยคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายน่าจะอยู่ในช่วง 37%-38% โดยปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากคุณภาพของลูกค้า รวมทั้งฐานลูกค้ารายเดือนที่มีขนาดใหญ่ขึ้นซึ่งสร้างรายได้ในระดับสูง และการควบคุมค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่มีระดับต่ำลงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรอาจได้รับแรงกดดันจากต้นทุนดำเนินงานคงที่ ตลอดจนค่าเสื่อมราคาจากโครงการที่ขยายใหญ่ขึ้นและจากใบอนุญาตคลื่นความถี่ใหม่ รวมถึงต้นทุนบริการข้ามเครือข่ายไปยังเครือข่าย 2300 เมกะเฮิร์ตซ์ของบริษัทไอที นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินการโครงการและต้นทุนดำเนินงานคงที่บางอย่างจะยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวนี้รวมถึงรายจ่ายค่าเช่าในการใช้โครงสร้างพื้นฐานและอุปกรณ์โทรคมนาคมให้แก่ บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (กสท.) และรายจ่ายค่าธรรมเนียมรายปีให้แก่บริษัทไอทีด้วย

คาดว่าภาระหนี้จะเพิ่มสูงขึ้น

ในช่วงปี 2563-2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินที่ปรับปรุงแล้วสุทธิของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงพอประมาณ โดยทริสเรทติ้งประมาณการว่าเงินลงทุนสำหรับขยายโครงการของบริษัทจะอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระการชำระใบอนุญาตคลื่นความถี่อีกปีละ 5.6 พันล้านบาทถึง 1.32 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกันอีกด้วย

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ในช่วง 22%-28% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 4 เท่า ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนนี้จะค่อยๆ ลดลงหลังจากที่บริษัทสร้างรายได้จากคลื่นความถี่ใหม่ที่ประมูลมาได้

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 8.5 พันล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2562 และจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอีกจำนวนประมาณ 2.5-2.7 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2665 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 2.6 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะประกอบด้วยเงินลงทุนโครงการ การชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ และภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทต่อปีและจะมีภาระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่อีก 5.6 พันล้านบาทถึง 1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ในปี 2563 บริษัทมีภาระสินเชื่อหมุนเวียนที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 6 พันล้านบาทรวมทั้งมีเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระอีกประมาณ 1 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระทั้งสิ้นอีก 2.5 พันล้านบาทในปี 2564 ด้วย ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ให้บริษัทจ่ายเงินปันผลในระดับที่เหมาะสมเพื่อจะได้มีกระแสเงินสดที่เพียงพอรองรับภาระเงินลงทุนก้อนใหญ่เพื่อขยายโครงการและสำหรับใช้เป็นเงินทุนในการจ่ายค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการให้บริการของบริษัทจะคงที่หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงปี 2563-2565
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 37%-38% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนมีละประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทเพื่อขยายโครงข่ายการให้บริการในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- ภาวะการชำระใบอนุญาตค่าคลื่นความถี่จะอยู่ที่ปีละ 5.6 พันล้านบาทถึง 1.32 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนขยายโครงข่ายจำนวนมาก แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังอยู่ในระดับที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ อีกทั้งยังคาดหวังว่าสถานะการแข่งขันทางการตลาดของบริษัทน่าจะค่อย ๆ ปรับดีขึ้น และคาดหวังให้บริษัทดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างระมัดระวังโดยจ่ายเงินปันผลในระดับที่เหมาะสมเพื่อจะได้มีกระแสเงินสดที่เพียงพอรองรับภาระเงินลงทุนก้อนใหญ่เพื่อขยายโครงข่ายโดยไม่เกิดปัญหาด้านสภาพคล่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานด้อยกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ ค่าเฉลี่ยรายได้ต่อลูกค้าต่อเดือนที่ลดลงอย่างมากอย่างต่อเนื่องพร้อมกับการสูญเสียลูกค้าจะเป็นอีกปัจจัยที่สำคัญในการปรับลดอันดับเครดิตได้ นอกจากนี้ ความเป็นไปได้ในการปรับลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้อีกเช่นกันหากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 4 เท่าหรือสูงกว่าเป็นระยะเวลาในขณะที่มีโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้ายังมีจำกัด อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้มากขึ้นและลดภาระหนี้ลงจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อันดับเครดิตของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงได้เช่นกันในกรณีที่ทริสเรทติ้งเห็นวาระดับความช่วยเหลือที่บริษัทได้รับจาก Telenor นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562 *	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	81,167	75,290	78,275	82,478	87,753
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	9,851	3,599	4,120	4,410	9,044
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	31,338	29,540	31,466	28,219	28,552
เงินทุนจากการดำเนินงาน	26,978	29,417	29,505	25,948	25,387
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,392	1,554	1,742	1,766	1,609
เงินลงทุน	17,809	25,510	19,992	18,887	23,645
สินทรัพย์รวม	167,339	150,958	114,501	115,379	111,044
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	105,086	74,307	28,579	36,201	43,076
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	24,966	21,930	29,235	27,145	27,224
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	38.61	39.24	40.20	34.21	32.54
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.92	3.73	5.07	5.57	11.92
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.24	19.01	18.06	15.98	17.75
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.35	2.52	0.91	1.28	1.51
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	25.67	39.59	103.24	71.68	58.93
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	80.80	77.21	49.43	57.15	61.28

* บริษัทนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (IFRS16) สำหรับสัญญาเช่าซื้อทั้งหมดมาใช้ก่อนกำหนด ซึ่งแสดงรวมในงบการเงินปี 2562

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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