

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด

ครั้งที่ 67/2563

5 พฤษภาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 05/11/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
15/06/58	BBB+	Stable

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

ทรูเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทรูเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 9.8 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืม

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้ดำเนินธุรกิจหลักที่มีความสำคัญของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “BBB+/Stable” จากทรูเรทติ้ง ตลอดจนสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมสื่อสารแบบไร้สายในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง รวมทั้งการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม ตลอดจนภาระในการจ่ายค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่จำนวนมาก และความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในระดับสูงเพื่อขยายโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้เทคโนโลยีใหม่ ๆ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มทรู

ในมุมมองของทรูเรทติ้งเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักที่มีความสำคัญของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น หรือกลุ่มทรู เมื่อพิจารณาถึงความสำคัญและชื่อเสียงของบริษัทในการเป็นหน่วยธุรกิจที่ให้บริการด้านโทรศัพท์เคลื่อนที่ของกลุ่ม บริษัทมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจและเติบโตเรื่อยมา และสร้างรายได้และกำไรในสัดส่วนที่สำคัญให้แก่กลุ่มทรู ทั้งนี้ ในปี 2562 บริษัทสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วน 76% ของรายได้รวมของกลุ่มทรูและทำกำไรเกือบ 60% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของกลุ่ม

ในฐานะเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น บริษัทได้รับการสนับสนุนทั้งในด้านธุรกิจและการเงินจากบริษัทแม่ โดยในด้านธุรกิจนั้น บริษัทได้รับการสนับสนุน ทั้งในด้านความช่วยเหลือในการบริหารจัดการ การใช้ตราสัญลักษณ์ร่วมกัน และการสนับสนุนด้านอื่น ๆ ส่วนการสนับสนุนทางการเงินนั้นจะเห็นได้จากการที่บริษัทแม่ทำการเพิ่มทุนให้แก่บริษัทในช่วงเวลาที่จำเป็น

ความเชื่อมโยงที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและบริษัทแม่ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจึงมีระดับเท่ากับและจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่ด้วย ทั้งนี้ ทรูเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากบริษัทแม่ต่อไปในอนาคต

มีจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้นและมีอัตราการเติบโตเหนือคู่แข่ง

บริษัทมีสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งโดยเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของไทยเมื่อพิจารณาจากทั้งรายได้และจำนวนของผู้ใช้บริการ

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีจำนวนผู้ใช้บริการ 30.6 ล้านราย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 32.8% ของจำนวนลูกค้าทั้งหมดในอุตสาหกรรม บริษัทสามารถเพิ่มจำนวนลูกค้าได้ทั้งลูกค้าในระบบเติมเงินและในระบบรายเดือนโดยคิดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 1.44 ล้านรายในปี 2562 เทียบกับคู่แข่งรายอื่นที่ไม่สามารถเพิ่มลูกค้าในระบบเติมเงินได้

ในปี 2562 บริษัทสร้างรายได้จากการให้บริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (Interconnection Charge -- IC) ที่ระดับ 7.77 หมื่นล้านบาท เติบโต 6.7% จากปี 2561 ปัจจุบันบริษัทมีการเติบโตของรายได้ในอัตราที่สูงกว่าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ในปี 2562 ตลาดสื่อสารแบบไร้สายในประเทศไทยสร้างรายได้จากการให้บริการรวมทั้งสิ้นประมาณ 2.7 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.5% จากปี 2561 และมีอัตรา

การเติบโตโดยเฉลี่ยที่ระดับ 3.7% ต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่บริษัทมีการเติบโตของรายได้จากการให้บริการในอัตราเฉลี่ย 10.5% ต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเป็นอย่างมาก

ในด้านสัดส่วนการตลาดเมื่อพิจารณาจากรายได้แล้ว บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 28.8% ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาจากระดับ 27.9% ในปี 2561 และระดับ 26.6% ในปี 2560 อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทเมื่อพิจารณาจากรายได้แล้วถือว่าต่ำกว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของจำนวนผู้ใช้บริการเนื่องจากรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อลูกค้า 1 ราย (Average Revenue Per User -- ARPU) ของผู้ใช้บริการของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าที่ใช้บริการสื่อสารข้อมูลจำนวนมากและการโอนย้ายลูกค้าแบบเดิมเงินมาเป็นลูกค้าแบบรายเดือนซึ่งมี ARPU สูงกว่าจะช่วยเพิ่มรายได้เฉลี่ยต่อเดือนโดยรวมให้แก่บริษัทได้

การใช้บริการสื่อสารข้อมูลที่เพิ่มขึ้นและฐานลูกค้าที่มีขนาดใหญ่ขึ้นจะช่วยสร้างการเติบโตของรายได้

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากการให้บริการในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่จะเติบโตเล็กน้อย โดยทริสเรทติ้งเชื่อว่าความต้องการใช้บริการสื่อสารข้อมูลที่เพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สร้างการเติบโตให้แก่อุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในอุตสาหกรรมก็ยังคงรุนแรงซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อการสร้างการเติบโตของรายได้ ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงรักษาอัตราการขยายฐานลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องต่อไปโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีจำนวนคลื่นความถี่ที่เพียงพอ โครงข่ายที่มีคุณภาพ ทรัพยากรลักษณะที่เป็นที่ยอมรับ และช่องทางการจัดจำหน่ายที่กว้างขวางของบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการห้ามเดินทางและการจำกัดการเดินทางนิคมเพื่อยับยั้งการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 จะส่งผลทำให้รายได้จากซิมท่องเที่ยวและรายได้บริการข้ามแดนอัตโนมัติ (International Roaming) รวมถึงบริการโทรศัพท์ทางไกลระหว่างประเทศของบริษัทลดลงในช่วงการออกมาตรการปิดประเทศ ซึ่งรายได้ที่เกี่ยวข้องกับบริการข้ามแดนอัตโนมัติและการท่องเที่ยวคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 3%-4% ของรายได้จากการให้บริการสื่อสารไร้สายของบริษัทในปี 2562

แต่ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากการให้บริการสื่อสารข้อมูลจะเติบโตเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้ที่สูงขึ้นอันเป็นผลมาจากมาตรการการขอความร่วมมือทำงานจากบ้าน (Work-from-Home) ของรัฐบาล โดยประชาชนจำนวนมากสามารถทำงานและเรียนหนังสือจากบ้านในช่วงเวลาที่มีการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งส่งผลให้ประชาชนต้องการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตมากขึ้นและทำให้มีการใช้บริการสื่อสารข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

มีคลื่นความถี่จำนวนมากและเพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าจำนวนคลื่นความถี่ (Spectrum Portfolio) ที่บริษัทมีจำนวนมากและเพียงพอที่จะรองรับความต้องการในการใช้บริการข้อมูลที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าได้ โดยบริษัทมีคลื่นที่ครอบคลุมทุกคลื่นความถี่ทั้งช่วงความถี่สั้น ช่วงความถี่ปานกลาง และช่วงความถี่สูง ซึ่งคลื่นความถี่ที่มีมากเพียงพอแสดงถึงความสามารถในการส่งข้อมูลสื่อสารที่สูงกว่า

ในเดือนมิถุนายน 2562 หลังจากที่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้มีการจัดสรรคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิร์ตซ์ (Megahertz -- MHz) บริษัทก็ได้รับการจัดสรรคลื่นความถี่จำนวน 10 เมกะเฮิร์ตซ์ที่ราคา 1.76 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ จากประกาศของ กสทช. ระบุว่าจะมีการออกใบอนุญาตให้แก่ผู้ประมูลได้ในเดือนตุลาคม 2563 ต่อมาในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 บริษัทยังเป็นผู้ชนะการประมูลคลื่นความถี่ 26 กิกะเฮิร์ตซ์ (Gigahertz -- GHz) ด้วยจำนวนคลื่นความถี่รวม 800 เมกะเฮิร์ตซ์ที่ราคา 3.6 พันล้านบาทอีกด้วย

นอกจากนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 บริษัทยังเป็นผู้ชนะการประมูลคลื่นความถี่ 2600 เมกะเฮิร์ตซ์อีกทั้งสิ้น 90 เมกะเฮิร์ตซ์ที่ราคา 1.79 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ คลื่นความถี่ 2600 เมกะเฮิร์ตซ์เป็นคลื่นความถี่สำคัญที่ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศจีนประยุกต์ใช้กับเทคโนโลยีรุ่นที่ 5 หรือ 5G (Fifth Generation) ด้วยอุปกรณ์สื่อสารที่หลากหลายจากประเทศจีน ประเทศจีนเป็นประเทศผู้นำลำดับแรก ๆ ที่พัฒนาเทคโนโลยี 5G และได้มีการขยายสถานีฐานสำหรับเทคโนโลยีดังกล่าวแล้ว ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า China Mobile International Holdings Ltd. ซึ่งเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ของกลุ่มทรูจะช่วยสนับสนุนบริษัทในด้านเทคโนโลยี 5G และอุปกรณ์สื่อสารได้

การทำกำไรที่ปรับดีขึ้นจะช่วยสนับสนุนสถานะทางการเงิน

ในช่วง 2563-2565 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ากำไรของบริษัทจะยังได้รับแรงกดดันจากสภาวะแวดล้อมทางการตลาดที่มีการแข่งขันสูง อัตราค่าไถ่จะยังคงได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินการโครงข่ายจำนวนมาก ตลอดจนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากโครงข่ายที่ขยายใหญ่ขึ้นและจากใบอนุญาตคลื่นความถี่ใหม่ ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตได้ด้วยความพยายามในการควบคุมค่าใช้จ่ายและบริหารจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น การบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพผสมผสานจะเป็นปัจจัยเสริมให้การทำการกำไรของบริษัทเติบโตขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 24%-26% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า เงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 1.6-1.8 หมื่นล้านบาทต่อปี อีกทั้งยังคาดว่าความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้าหลังจากที่บริษัทสามารถสร้างรายได้จากคลื่นความถี่ใหม่ที่มีมูลค่าได้ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจะ

ช่วยลดความเสี่ยงจากภาระหนี้สินทางการเงินจำนวนมากที่บริษัทมีลงได้บ้าง

ภาระหนี้จะเพิ่มสูงขึ้น

อันดับเครดิตของบริษัทมีข้อจำกัดจากการมีความเสี่ยงทางการเงินที่มีการลงทุนในระดับสูง โดยบริษัทมีภาระหนี้ที่สูง กล่าวคือ ในปี 2562 บริษัทมีหนี้สินปรับปรุงสุทธิอยู่ที่ 2.04 แสนล้านบาทอันเป็นผลมาจากภาระต้นทุนใบอนุญาตคลื่นความถี่และเงินลงทุนขยายโครงข่ายขนาดใหญ่ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 8.3 เท่า ณ สิ้นปี 2562

ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นเมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนจำนวนมากสำหรับขยายโครงข่ายที่จะอยู่ในระดับประมาณ 6 หมื่นล้านบาทโดยรวมในช่วงปี 2563-2565 และภาระในการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่อีกปีละ 9.4 พันล้านบาทถึง 2.93 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 8-9 เท่า

ทริสเรทติ้งคาดว่าอุตสาหกรรมการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของประเทศไทยจะยังต้องใช้เวลามากกว่าจะเริ่มให้บริการเทคโนโลยี 5G ในเชิงพาณิชย์ได้ เทคโนโลยี 5G อาจต้องใช้เวลาในการพัฒนาทั้งในส่วนของเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงจำนวนและความหลากหลายของอุปกรณ์ที่จะสามารถรองรับบริการ 5G อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับจำนวนผู้ใช้บริการที่มีโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่รองรับสัญญาณ 5G ได้อีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าตลาดจะยังคงใช้เทคโนโลยี 4G เป็นหลักเพื่อรองรับและตอบสนองความต้องการใช้บริการด้านข้อมูลให้เพียงพอและรวดเร็วในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

สภาพคล่องดี แต่อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทในระยะ 12-24 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4.67 หมื่นล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2562 และคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอีกประมาณ 1.6-1.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565 ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะประกอบด้วยเงินลงทุนโครงข่ายรวมประมาณ 6 หมื่นล้านบาทและภาระการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่อีก 9.4 พันล้านบาทถึง 2.93 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2563 ประมาณ 2.06 หมื่นล้านบาทและอีก 2.57 หมื่นล้านบาทจะครบกำหนดชำระในปี 2564 โดยคาดว่าบริษัทจะทำการกู้เงินก้อนใหม่เพื่อนำมาชำระหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ในกรณีที่กลุ่มธุรกิจมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพิ่มเติม จะมีแหล่งเงินทุนที่สามารถสร้างความยืดหยุ่นทางการเงินเพิ่มเติมได้จากการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัลหรือขายหน่วยลงทุนโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัลที่บริษัทถืออยู่ในกรณีที่มีความจำเป็น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- คาดว่ารายได้จากการให้บริการของบริษัทจะเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงปี 2563-2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 24%-26% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนโดยรวมประมาณ 6 หมื่นล้านบาทเพื่อขยายโครงข่ายการให้บริการในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- ภาระการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่จะอยู่ที่ปีละ 9 พันล้านบาทถึง 2.9 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ และจะมีผลการดำเนินการที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มธุรกิจต่อไปไม่เปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ตาม “วิธีการจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม” (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง อันดับเครดิตของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่เสมอ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อพิพาทด้านกฎหมายต่าง ๆ ที่มีมาในอดีต เช่น ค่าธรรมเนียมเพื่อใช้โครงข่าย (Access Charge) หรือการประเมินภาษีสรรพสามิตนั้นยังคงดำรงอยู่และจะต้องใช้เวลาในการพิจารณาวินิจฉัย ทั้งนี้ อันดับเครดิตอาจได้รับแรงกดดันในทางลบหากผลสรุปของคดีความมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	110,803	106,640	111,288	94,286	83,328
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,038	(6,989)	(4,365)	(681)	2,836
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	24,517	21,034	21,254	17,684	13,668
เงินทุนจากการดำเนินงาน	12,987	11,758	13,341	12,453	10,846
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	9,785	8,025	7,711	5,297	2,811
เงินลงทุน	35,826	57,249	34,676	34,598	38,697
สินทรัพย์รวม	384,566	366,287	336,609	332,962	183,050
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	203,837	193,001	160,936	134,212	95,653
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	93,345	100,734	95,635	101,869	46,908
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	22.13	19.72	19.10	18.76	16.40
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.94	(2.44)	(1.60)	(0.32)	2.49
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.51	2.62	2.76	3.34	4.86
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.31	9.18	7.57	7.59	7.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	6.37	6.09	8.29	9.28	11.34
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	68.59	65.71	62.73	56.85	67.10

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TUC205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB+
TUC208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB+
TUC211A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,809.60 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB+
TUC218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,998.40 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB+
TUC21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,974.70 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB+
TUC225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,258.30 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB+
TUC228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB+
TUC22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,772.90 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB+
TUC238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,001.60 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB+
TUC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,545.10 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB+
TUC241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,190.40 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB+
TUC243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,182.90 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB+
TUC245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,789.50 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB+
TUC246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB+
TUC24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB+
TUC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 18,544.20 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	BBB+
TUC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,480.20 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	BBB+
TUC275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,376.40 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	BBB+
TUC295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,575.80 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 9,800 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 5 ปี 6 เดือน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแถมหรือของขวัญ หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria