

# บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด

ครั้งที่ 74/2564

11 พฤษภาคม 2564

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 06/10/63

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดดี/ เกรดดีพีนิง
15/06/58	BBB+	Stable

### ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์  
sarinthorn@trisrating.com

สุชานา ฉันทาคิตย์  
suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

มณฑิธร จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทมีระดับเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น ซึ่งจัดโดยทริสเรทติ้งที่ระดับ "BBB+/Stable"

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### เป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น โดยเป็นหน่วยธุรกิจที่ให้บริการด้านโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัทแม่ บริษัทถูกก่อตั้งขึ้นเพื่อทำหน้าที่ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้ใบอนุญาตของกลุ่มทรู ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสถานะเป็นบริษัทที่มีความสำคัญทางกลยุทธ์ในการให้บริการโทรคมนาคมแบบครบวงจรของกลุ่มในระยะยาวต่อไป

ในด้านของผลการดำเนินงานทางการเงินนั้น บริษัทมีผลงานที่น่าพอใจและยังคงสร้างรายได้และกำไรในสัดส่วนที่สำคัญให้แก่กลุ่มทรู ทั้งนี้ ในปี 2563 บริษัทสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 76% ของรายได้รวมของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น และทำกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในสัดส่วนประมาณ 58%

ในฐานะเป็นบริษัทย่อยที่หุ้นทั้งหมดถือโดยบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น บริษัทมีบูรณาการทั้งในด้านการดำเนินธุรกิจและกลยุทธ์ทางการเงินในระดับสูงร่วมกับบริษัทแม่ โดยในด้านธุรกิจนั้น บริษัทเป็นผู้ถือครองสิทธิในการดำเนินธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่รวมถึงใบอนุญาตคลื่นความถี่ของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น ส่วนการสนับสนุนทางการเงินนั้นจะเห็นได้จากการที่บริษัทแม่ทำการเพิ่มทุนให้แก่บริษัทในช่วงเวลาที่จำเป็น

เมื่อพิจารณาจากสถานะที่บริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทมีระดับเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทแม่ ตาม "เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ" (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง

#### การเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าที่มีการใช้บริการสื่อสารข้อมูลจำนวนมากช่วยเพิ่มรายได้เฉลี่ยต่อเดือน

ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีผู้ใช้บริการจำนวน 30.63 ล้านรายซึ่งใกล้เคียงกับในปี 2562 การขยายฐานลูกค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกค้าในระบบเติมเงินนั้นต้องเผชิญกับอุปสรรคจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการหายไปของนักท่องเที่ยวต่างชาติจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อย่างไรก็ตาม ลูกค้าในระบบรายเดือนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 9.71 ล้านราย ณ สิ้นปี 2563 จาก 8.30 ล้านราย ณ สิ้นปี 2562

บริษัทมีสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมกว้างขวางและคุณภาพของโครงข่าย รวมทั้งการมีคลื่นความถี่ (Spectrum Portfolio) จำนวนมากซึ่งครอบคลุมย่านความถี่ (Bandwidth) ต่ำ กลาง และสูง และตราสัญลักษณ์ที่เป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี โดยความแข็งแกร่งเหล่านี้ช่วยสนับสนุนให้จำนวนลูกค้าในระบบรายเดือนที่มีการใช้บริการสื่อสารข้อมูลจำนวนมากของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทมีลูกค้าในระบบรายเดือน ณ เดือนธันวาคม 2563 คิดเป็นสัดส่วน 32% ของจำนวนลูกค้าทั้งหมด ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 27% ณ สิ้นปี 2562

บริษัทได้ขยายโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่เทคโนโลยีรุ่นที่ 4 หรือ 4G (Fourth Generation) ครอบคลุมทั่วประเทศแล้วและยังได้ขยายโครงข่ายเทคโนโลยี 5G ในพื้นที่หลักครอบคลุมทั้ง 77 จังหวัดอีกด้วย ลูกค้าที่ใช้บริการเทคโนโลยี 4G และ 5G มีการใช้บริการสื่อสารข้อมูลจำนวนมากและสร้างระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมาย (Average Revenue per User -- ARPU) ที่สูงกว่า ทั้งนี้ ลูกค้าในระบบรายเดือนสร้างรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายสูงกว่าลูกค้าที่อยู่ในระบบเติมเงินถึง 4-5 เท่า โดยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 471 บาทในไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 จากระดับ 468 บาทในไตรมาสสุดท้ายของปี 2562 ซึ่งช่วยให้รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายโดยรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 215 บาทในปี 2563 โดยเพิ่มขึ้นจาก 209 บาทในปีก่อน อย่างไรก็ตาม ระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายของลูกค้าของบริษัทก็ยังถือว่าต่ำกว่าของคู่แข่ง

### การให้บริการ 4G ยังคงเป็นบริการหลักในปัจจุบัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าในอนาคตการแข่งขันในอุตสาหกรรมจะยังคงรุนแรงเนื่องจากสภาวะอึมครึมของตลาดและอาจจะมีการแข่งขันในด้านราคาเพื่อเข้าถึงลูกค้ากลุ่มใหม่ ๆ อีกทั้งตลาดให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทยจะยังคงใช้เทคโนโลยี 4G เป็นหลักและมีการเพิ่มระดับบริการสื่อสารไร้สายความเร็วสูง (Broadband) ในบางพื้นที่ ทริสเรทติ้งคาดว่าเทคโนโลยี 5G อาจต้องใช้เวลาในการพัฒนาทั้งในส่วนของเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องและความเพียงพอของอุปกรณ์ที่รองรับเทคโนโลยีนี้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอุปกรณ์และเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่รองรับเทคโนโลยี 5G จะค่อย ๆ มีเพิ่มมากขึ้นในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้าและจะทำให้จำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในเทคโนโลยี 5G ค่อย ๆ เพิ่มจำนวนขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้ การนำเสนอวิธีการแก้ปัญหาด้วยเทคโนโลยี 5G แบบเฉพาะทาง ตลอดจนการเชื่อมต่ออุปกรณ์ต่าง ๆ ด้วยอินเทอร์เน็ต (Internet of Things -- IoT) โดยใช้คลื่นความถี่ 26 กิกะเฮิรตซ์ที่เป็นคลื่นในย่านความถี่สูงกับแอปพลิเคชัน (Application) ความเร็วสูงซึ่งใช้ในกิจกรรมต่าง ๆ เช่น ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ (Vertical Industry) หรือความร่วมมือระหว่างธุรกิจนั้นจะค่อย ๆ ได้รับการพัฒนา ดัดแปลง และให้บริการในเชิงพาณิชย์ได้ต่อไป

### รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นแม้จะเผชิญกับผลกระทบจากโรคโควิด 19

บริษัทยังคงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งโดยเป็นผู้ให้บริการรายใหญ่อันดับ 2 ในอุตสาหกรรมสื่อสารแบบไร้สายในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้ประมาณ 31% ในปี 2563 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 28.8% ในปี 2562 แม้ว่าธุรกิจบางส่วนของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19 แต่รายได้จากการให้บริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (Interconnection Charge – IC) ของบริษัทในปี 2563 ยังเติบโตมาอยู่ที่ระดับ 8.01 หมื่นล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 3.1% จากปี 2562 ในขณะที่ทั้งอุตสาหกรรมหดตัวลง 3.3%

ปัจจัยที่หนุนให้รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากการให้บริการสื่อสารข้อมูลที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากมาตรการทำงานจากบ้าน (Work-from-Home) และฐานลูกค้าที่ใช้บริการสื่อสารข้อมูลจำนวนมากที่มีขนาดใหญ่ขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากบริการด้านเสียงและข้อมูลของบริษัทเพิ่มขึ้นเกือบ 4% จากปีก่อน ในทางกลับกัน รายได้จากบริการข้ามแดนอัตโนมัติ (International Roaming -- IR) และรายได้จากซิมท่องเที่ยวและอื่น ๆ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5% ของรายได้จากการให้บริการรวมนั้นลดลง 8.6% จากปีก่อนอันเป็นผลจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงอย่างมาก ทั้งนี้ ในปี 2563 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 3.36 หมื่นล้านบาทและมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 2.27 หมื่นล้านบาท

### สร้างรายได้และกำไรจำนวนมากให้แก่กลุ่ม

ความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรของบริษัทเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น โดยบริษัทสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 65%-76% ของรายได้รวมของบริษัทแม่ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 50%-58% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายของบริษัทจะยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นและจะสร้างรายได้รวมคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 75%-77% ของรายได้รวมของบริษัทแม่ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักที่มาจากอุปสงค์ของการใช้บริการสื่อสารข้อมูลที่เพิ่มขึ้นและการโอนย้ายลูกค้าในระบบเติมเงินมาเป็นลูกค้าในระบบรายเดือนซึ่งมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายที่สูงกว่าซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายโดยรวมให้แก่บริษัทได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่ครอบคลุมของบริษัทแม่ซึ่งมีช่องทางการกระจายสินค้าที่กว้างขวางผ่านบริษัทที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงการให้บริการและการรณรงค์ส่งเสริมการตลาดแก่ลูกค้าแบบเฉพาะกลุ่ม และแพ็คเกจการให้บริการคอนเวอร์เจนซ์ (Convergence Service Package) จะช่วยสร้างฐานลูกค้าที่กว้างขวางและสร้างความพึงพอใจในการให้บริการแก่ลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากซิมท่องเที่ยวและบริการข้ามแดนอัตโนมัติน่าจะใช้เวลาสักระยะหนึ่งในการที่จะฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับก่อนที่จะมีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะค่อย ๆ ดีขึ้นเมื่อพิจารณาจากรายได้จากการดำเนินงานที่เติบโตเพิ่มขึ้น ตลอดจนต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ที่ต่ำ และความพยายามในการควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทก็ได้รับแรงกดดันจากต้นทุนการดำเนินงานคงที่ที่อยู่ในระดับสูง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโครงข่ายที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและจากใบอนุญาตใหม่ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดที่อยู่ในระดับสูง บริษัทมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมไปถึงการเข้าถึงลูกค้าใหม่อย่างมีคุณภาพและการบริหารการให้ส่วนลดค่าเครื่องโทรศัพท์ และการใช้การส่งเสริมการตลาดผ่านช่องทางออนไลน์ ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดของบริษัทจะเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้าหลังจากที่บริษัทสามารถสร้างรายได้จากคลื่นความถี่ใหม่ที่มีประมูลมาได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าในช่วงปี 2564-2566 บริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในช่วง 3.2-3.4 หมื่นล้านบาทต่อปี และจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานปี

## ละ 2 หมื่นล้านบาท

### มีภาระหนี้สินอยู่ในระดับสูง

บริษัทที่มีภาระหนี้สินอยู่ในระดับสูง กล่าวคือ ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทที่มีหนี้สินปรับปรุงสุทธิอยู่ที่ 2.71 แสนล้านบาทซึ่งรวมภาระต้นทุนใบอนุญาตคลื่นความถี่และเงินลงทุนขยายโครงข่าย ในขณะที่กำไรของบริษัทยังคงลดลงจากการมีดอกเบียจ่ายจำนวนมาก ซึ่งส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินปรับปรุงสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบียจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับประมาณ 8 เท่าและมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินปรับปรุงสุทธิที่ระดับ 8.4%

ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทรูสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทน่าจะยังอยู่ในระดับสูงเมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนสำหรับขยายโครงข่ายและภาระในการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมาก ทรูสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 2.3-2.7 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 และจะมีภาระที่ต้องจ่ายชำระค่าใบอนุญาตอีกปีละ 9 พันล้านบาทถึง 1.3 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งทำให้ทรูสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินปรับปรุงสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบียจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 9 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินปรับปรุงสุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 7%

### ความจำเป็นในการกู้ยืมใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิม

บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 9.6 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 และบริษัทคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอีกประมาณ 2 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ทรูสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความต้องการในการใช้เงินทุนเพื่อการขยายโครงข่ายและชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่โดยรวมที่ประมาณ 4 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ในขณะที่บริษัทมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2564 ประมาณ 3.17 หมื่นล้านบาทและยังมีภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าในส่วนที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีอีกจำนวน 7.6 พันล้านบาทด้วย ดังนั้น บริษัทจึงมีความจำเป็นจะต้องกู้เงินใหม่เพื่อนำมาใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมส่วนใหญ่ที่จะครบกำหนดในช่วงเวลาอันใกล้

### สถานะเครดิตของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น อยู่ที่ระดับ “BBB+” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้นำในธุรกิจให้บริการโทรคมนาคมแบบครบวงจรในประเทศไทย โดยบริษัทดำเนินธุรกิจหลากหลายแพลตฟอร์ม กล่าวคือ ธุรกิจให้บริการสื่อสารแบบไร้สาย ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ธุรกิจบริการการออกอากาศทางโทรทัศน์ และธุรกิจบริการทางดิจิทัล นอกจากนี้ ทรูสเรทติ้งยังพิจารณาถึงผลประโยชน์ของบริษัและความแข็งแกร่งทางการแข่งขันทั้งในธุรกิจให้บริการสื่อสารแบบไร้สายและธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องที่บริษัทได้รับจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่คือเครือเจริญโภคภัณฑ์หรือกลุ่มซีพีและพันธมิตรเชิงกลยุทธ์คือ China Mobile International Holdings Ltd. (China Mobile) อีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยลดทอนจากภาระหนี้สินจำนวนมากของบริษัทที่เกิดจากความจำเป็นในการใช้เงินลงทุนเพื่อขยายโครงข่ายและเพื่อชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ตามกำหนด ตลอดจนการแข่งขันที่รุนแรง และผลกระทบอันเกิดจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยังคงยืดเยื้ออีกด้วย

### การระงับข้อพิพาททางกฎหมาย

ข้อพิพาททางกฎหมายภายใต้สัญญาสัมปทานที่กลุ่มบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น มีกับ บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (กสท.) หรือปัจจุบันคือ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) บางส่วนได้ผ่านการเข้าทำสัญญาระงับข้อพิพาทไปแล้ว ซึ่งรวมถึงข้อพิพาทที่เกี่ยวกับค่าเชื่อมต่อโครงข่ายจากส่วนแบ่งรายได้ ตลอดจนค่าธรรมเนียมเลขหมาย ค่าธรรมเนียมนำส่งเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนาการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะ รวมถึงค่าเช่า และค่าปรับอื่น ๆ ที่บริษัทได้รับการกล่าวหาว่าไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดบางประการที่ระบุไว้ในสัญญาสัมปทาน ในกรณี ข้อพิพาทที่ยุติลงแล้วนี้ช่วยบรรเทาข้อกังวลเกี่ยวกับภาระผูกพันที่ยืดเยื้อยาวนานภายใต้สัญญาสัมปทานลงได้บ้าง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทก็ยังมีคดีความในเรื่องอื่น ๆ อีกบางส่วนที่จะต้องใช้เวลาในการพิจารณา ในกรณี ทรูสเรทติ้งเห็นว่าความคืบหน้าของคดีความที่ไม่สามารถคาดเดาได้อาจนำไปสู่ผลกระทบในด้านลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทรูสเรทติ้งคือการที่บริษัทยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น ต่อไป

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทรูสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น ต่อไปไม่เปลี่ยนแปลงและจะยังคงได้รับการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องจากบริษัทแม่

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น จะอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัททรู คอร์ปอเรชั่น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจะขึ้นอยู่กับเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทแม่ ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงไปในทางลบได้ด้วยเช่นกันในกรณีที่ทริสเรทติ้งเห็นวาระระดับความช่วยเหลือที่บริษัทได้รับจากบริษัทแม่นั้นเปลี่ยนแปลงไป หรือหากมีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับสถานะของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมอื่น ๆ ของบริษัทแม่

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	112,604	110,803	106,640	111,288	94,286
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,511	3,038	(6,989)	(4,365)	(681)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	33,631	24,517	21,034	21,254	17,684
เงินทุนจากการดำเนินงาน	22,753	12,987	11,758	13,341	12,453
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	12,434	9,785	8,025	7,711	5,297
เงินลงทุน	57,498	35,826	57,249	34,676	34,598
สินทรัพย์รวม	450,355	384,566	366,287	336,609	332,962
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	270,914	203,837	193,001	160,936	134,212
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	79,893	93,345	100,734	95,635	101,869
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	29.87	22.13	19.72	19.10	18.76
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.71	0.94	(2.44)	(1.60)	(0.32)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.70	2.51	2.62	2.76	3.34
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.06	8.31	9.18	7.57	7.59
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.40	6.37	6.09	8.29	9.28
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	77.23	68.59	65.71	62.73	56.85

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TUC218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,998.40 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB+
TUC21NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,961.80 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+
TUC25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,838.20 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	BBB+
TUC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,480.20 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	BBB+
TUC275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,376.40 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	BBB+
TUC27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,643.50 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	BBB+
TUC295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,575.80 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)