

# บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 84/2561  
26 มิถุนายน 2561

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
03/10/57	BBB+	Stable
11/06/57	BBB	Alert Positive
11/03/57	BBB	Negative
19/02/57	BBB	Stable
01/10/55	BBB	Negative
21/10/54	BBB	Stable
22/10/53	BBB	Negative
11/04/50	BBB	Stable
25/05/49	BBB	Positive
12/07/47	BBB	Stable
29/08/44	BBB	

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์  
chanaporn@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์  
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วนของบริษัทที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้นำในธุรกิจให้บริการโทรคมนาคมที่ครบวงจร ด้วยสถานะทางการเงินที่มั่นคงและมีโครงสร้างที่ครอบคลุมในธุรกิจธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (Broadband Internet) และธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ อันดับเครดิตยังสะท้อนความคาดหวังว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทจะยังคงให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างต่อเนื่องต่อไปด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังมีปัจจัยกดดันอันเนื่องมาจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจหลักและความเสี่ยงทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงด้วยเช่นกัน

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานะทางการเงินของธุรกิจ โทรศัพท์เคลื่อนที่ปรับตัวดีขึ้น

ความพยายามของบริษัททั้งในเรื่องของการลงทุนจำนวนมากในด้านคลื่นความถี่และความครอบคลุมของโครงข่าย ตลอดจนการส่งเสริมการตลาดที่ต่อเนื่องเพื่อเพิ่มความเข้มแข็งในการแข่งขันและผลการดำเนินงานของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เริ่มปรากฏผลสำเร็จ การถือครองคลื่นความถี่ที่มากและครอบคลุมกว่าคู่แข่งทำให้บริการโทรโมบาย (True Mobile) ของบริษัทสามารถดึงดูดผู้ใช้บริการมาจากคู่แข่งได้อย่างต่อเนื่อง และทำให้บริษัทก้าวขึ้นมาอยู่ในลำดับที่ 2 ของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของไทยในปี 2560 ในด้านของรายได้ โดยในไตรมาสแรกของปี 2561 โทรโมบายมีส่วนแบ่งทางการตลาดของจำนวนผู้ใช้บริการคิดเป็นสัดส่วน 30.9% ของอุตสาหกรรมและมีส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้ในสัดส่วน 27.6%

รายได้จากการให้บริการของโทรโมบายซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายโทรคมนาคม (Interconnection Charge -- IC) เติบโตในระดับสูงอย่างต่อเนื่องในอัตราที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม กล่าวคือในช่วงปี 2556-2560 รายได้ค่าบริการของบริษัทซึ่งไม่รวมค่า IC เติบโตเฉลี่ย 17% ต่อปีเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่อัตรา 4.3% ต่อปี ซึ่งการเติบโตอย่างมากดังกล่าวมีปัจจัยสนับสนุนมาจากความต้องการในการใช้งานด้านข้อมูลที่เติบโตสูง นอกจากนี้ ฐานผู้ใช้บริการที่ใหญ่ขึ้นทำให้บริษัทได้ประโยชน์มากขึ้นจากทรัพยากรที่ลงทุนไปด้วยทุนจำนวนมากทั้งในด้านคลื่นความถี่และโครงข่าย

ทริสเรทติ้งมองว่าโทรโมบายจะยังคงเติบโตต่อไปในอนาคตแต่ด้วยอัตราการเติบโตที่ชะลอลงกว่าช่วงที่ผ่านมา ซึ่งการเติบโตจะเกิดจากความต้องการการใช้งานด้านข้อมูลเป็นสำคัญ ทั้งนี้ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัทจะเติบโตโดยเฉลี่ยที่ระดับ 8%-9% ต่อปีในช่วงปี 2561-2563

### รายได้ต่อผู้ใช้บริการยังคงต้องเพิ่มขึ้นต่อไป

ในอีกด้านหนึ่ง บริษัทยังต้องเพิ่มค่าบริการต่อผู้ใช้งาน (Average Revenue Per User -- ARPU) ให้มากขึ้น ทั้งนี้ ค่าบริการต่อผู้ใช้งานโดยเฉลี่ยของบริษัททั้งในระบบโทรศัพท์แบบเติมเงินและรายเดือนยังต่ำกว่าคู่แข่ง ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทได้ส่วนแบ่งผู้ใช้บริการระบบเติมเงินมาจากคู่แข่งเป็นจำนวนมาก ซึ่งบริษัทมีความพยายามย้ายลูกค้าในกลุ่มนี้ไปเป็นระบบรายเดือนเพื่อเพิ่มรายได้และผลกำไรโดยรวม

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการเพิ่ม ARPU จะส่งผลให้ฐานะการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นเนื่องจากบริษัทได้ใช้เงินทุนจำนวนมากไปในการเพิ่มคลื่นความถี่และขยายโครงข่ายที่เป็นต้นทุนคงที่ซึ่งควรได้รับการชดเชยด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น

แม้ว่าบริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลงได้จากมาตรการต่าง ๆ แต่กำไรของบริษัทก็ยังต่ำกว่าคู่แข่ง บริษัทที่มีความพยายามที่จะเพิ่มจำนวนผู้ใช้งานอย่างต่อเนื่องในขณะที่การเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไรยังคงเป็นความท้าทายของบริษัท

### การแข่งขันยังคงเป็นประเด็นกดดันผลการดำเนินงาน

ความพยายามของบริษัทที่จะทำให้ผลการดำเนินงานดีขึ้นได้รับแรงกดดันจากสภาวะการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านราคามีแนวโน้มลดลง จากการที่ผู้ประกอบการทุกรายหันไปมุ่งเน้นที่การเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรโดยมีให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนให้มากขึ้น เพื่อเป็นการตอบสนองต่อความต้องการด้านข้อมูลที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ผู้ประกอบการก็ยิ่งมุ่งเน้นไปที่การพัฒนาคุณภาพของการให้บริการและการย้ายลูกค้าที่อยู่ในระบบเดิมเงินไปเป็นระบบรายเดือน

สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ประกาศว่าจะจัดให้มีการประมูลคลื่นความถี่ 1800 เมกะเฮิร์ตซ์ และ 900 เมกะเฮิร์ตซ์ในเดือนสิงหาคม 2561 อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนในการปฏิบัติตามแผน และหากมีการจัดประมูลคลื่นความถี่และมีผู้ประมูลได้คลื่น อาจกระตุ้นให้การแข่งขันจะทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นและจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในที่สุด

นอกจากนี้ ในระยะปานกลางผู้ประกอบการกิจการโทรคมนาคมยังจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี โดยอุตสาหกรรมกำลังเปลี่ยนแปลงไปสู่เทคโนโลยี 5G (Fifth Generation) ซึ่งจะทำให้ผู้ประกอบการจะต้องมีการลงทุนใหญ่่อีกครั้งด้วย

### ความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็ว

ทรูออนไลน์ (TrueOnline) ยังคงความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงได้เป็นอย่างดีจากการที่บริษัทมีโครงข่ายส่งสัญญาณ Fiber to the Home (FTTH) ที่ครอบคลุมกว่า 13 ล้านครัวเรือน (จากทั้งหมด 22 ล้านครัวเรือนทั่วประเทศ) โดย ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีลูกค้าที่เป็นสมาชิกอินเทอร์เน็ตรวมประมาณ 3.3 ล้านราย

ทรูออนไลน์มีรายได้ที่ไม่รวมการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัล (Digital Telecommunications Infrastructure Fund -- DIF) จำนวน 2.33 หมื่นล้านบาทในปี 2560 และ 5.7 พันล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2561 ซึ่งลดลง 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า การลดลงของรายได้ในไตรมาสแรกของปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการสิ้นสุดสัมปทานโทรศัพท์พื้นฐานในเดือนตุลาคม 2560 ในขณะที่รายได้จากบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงยังเติบโตในอัตราเลข 2 หลัก

แม้การแข่งขันในเมืองใหญ่จะทวีความรุนแรงโดยเฉพาะจาก บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (AIS) แต่ทริสเรทติ้งก็เชื่อว่าธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงของบริษัทจะยังคงเติบโตจากการมีข้อได้เปรียบจากโครงข่าย FTTH ที่บริษัทได้ลงทุนไปก่อนหน้าคู่แข่ง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของทรูออนไลน์จะเติบโตโดยเฉลี่ย 5%-8% ต่อปีในช่วงปี 2561-2563

### บริการทิวทัศน์ (TrueVisions) สนับสนุนกลยุทธ์ Convergence

ผลการดำเนินงานของทิวทัศน์ (TrueVisions) ได้รับแรงกดดันเป็นอย่างมากจากการแข่งขันในระยะหลายปีที่ผ่านมาทั้งในรูปแบบ Over-the-top (OTT) AIS Playbox และจากช่องทางวีดิทัศน์ การแข่งขันเกิดขึ้นทั้งในรูปแบบของการจัดหารายการ (Content) และการแบ่งส่วนแบ่งรายได้ค่าโฆษณาในจากทุก ๆ ช่องทาง ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของ ทิวทัศน์จะคงตัวในระหว่างปี 2561-2563 โดยอยู่ที่ระดับ 9-10 พันล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบทบาทของทิวทัศน์จะเป็นไปเพื่อส่งเสริมกลยุทธ์ Convergence และสนับสนุนสถานะในการแข่งขันของกลุ่มเป็นสำคัญ

### ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทดีขึ้นในระยะ 2 ปีที่ผ่านมาจากการประหยัดขนาดจากการให้บริการโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ หากไม่รวมรายได้จากการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัลแล้ว บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 8% โดยอยู่ที่ 1.35 แสนล้านบาทในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 3% ในไตรมาสแรกของปี 2561 โดยอยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท รายได้ที่เติบโตมีปัจจัยสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่เข้มแข็งของธุรกิจ โทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง อัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจาก 25.1% ในปี 2559 มาอยู่ที่ 29.5% ในปี 2560 และ 33.6% ในไตรมาสแรกของปี 2561 อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากจากการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจ โทรศัพท์เคลื่อนที่รวมทั้งความพยายามที่จะลดต้นทุนดำเนินงาน

ในช่วงปี 2561-2563 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตโดยเฉลี่ย 3%-4% มาอยู่ที่ 1.39-1.54 แสนล้านบาทต่อปี ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจะอยู่ที่ระดับ 30%-34% ต่อปีและเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 2.3-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปี

### การขายสินทรัพย์ให้ กองทุนรวมฯ ลดความกังวลเรื่องภาระค่าใบอนุญาต

บริษัทได้เสร็จสิ้นธุรกรรมการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัลเป็นครั้งที่ 3 โดยกลุ่มทรูได้รับเงินสดสุทธิจากธุรกรรมดังกล่าวทั้งสิ้น 5.06 หมื่นล้านบาท ซึ่งเงินจำนวนดังกล่าวส่วนหนึ่งคาดว่าจะถูกสำรองไว้เพื่อชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ โดยบริษัทมีภาระในการจ่ายชำระค่าใบอนุญาต จำนวน 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2561 จำนวน 4 พันล้านบาทในปี 2562 และจำนวน 6 หมื่นล้านบาทในปี 2563 เงินที่ได้รับจากการขาย

สินทรัพย์ให้แก่องค์กรรวมฯ ในครั้งนี้ช่วยลดความกังวลในเรื่องการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ลงไปได้พอสมควร โดยเฉพาะคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิร์ตซ์วงสุดท้ายที่จะต้องจ่ายชำระในปี 2563 ในระยะกลางบริษัทอาจจะขายสินทรัพย์ให้แก่องค์กรรวมฯ เพิ่มอีกหากบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงิน

### ภาระหนี้จะยังคงอยู่ในระดับสูง

ความเสี่ยงทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงเป็นปัจจัยกดดันอันดับเครดิตของบริษัท บริษัทมีฐานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้นแต่ความเสี่ยงทางการเงินยังสูงจากภาระหนี้ที่เกิดจากต้นทุนใบอนุญาตคลื่นความถี่และการลงทุนขยายโครงข่ายในระยะที่ผ่านมา โดย ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ 67% และมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต่อ กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 6 เท่า (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง)

ภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงสูงอย่างต่อเนื่องจากการมีภาระจ่ายชำระค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจำนวนมาก ตลอดจนค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่โทรศัพท์เคลื่อนที่ และภาระผูกพันจากการเช่าดำเนินงาน ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีการลงทุนขยายโครงข่าย FTTH และโครงข่าย 4G จำนวนมาก โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่ได้รับการยกเว้นการชำระค่าลงทุนจากลูกค้าเป็นเวลา 2 ปีและจะแบ่งชำระในระยะ 5 ปีโดยจะเริ่มในปี 2561 ทำให้ภาระค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนของบริษัทยังคงสูงอยู่ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ทรูสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระด้านค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนรวม 3.7-3.9 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563

มูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันจากการเช่าดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 7.1-8.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้า และคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ 60%-63% และมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต่อ EBITDA อยู่ที่ 5-6 เท่าในช่วงปี 2561-2563

### สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่ตึงตัวแต่คาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการได้ แหล่งสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับไม่น้อยกว่า 2.3 หมื่นล้านบาท รวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ เดือนมีนาคม 2561 อีกประมาณ 8.6 พันล้านบาท บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระรวมประมาณ 3.75 หมื่นล้านบาทและค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนอีกประมาณ 5.1-5.3 หมื่นล้านบาทซึ่งรวมค่าใบอนุญาตที่ต้องชำระตามกำหนด ทั้งนี้ โดยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดจำนวน 2 หมื่นล้านบาทเป็นหนี้ของบริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC) ซึ่งจะชำระโดยการออกหุ้นกู้ทั้งจำนวน บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องก่อนหน้าเพิ่มเติมเพื่อเสริมสภาพคล่อง ส่วนเงินที่ได้รับจากการขายสินทรัพย์ให้แก่องค์กรรวมฯ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าจะถูกสำรองไว้เพื่อใช้ชำระค่าใบอนุญาตในปี 2563 บริษัทก็สามารถนำเงินส่วนนี้มาใช้เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัทได้ในกรณีที่เป็น

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินและการตลาดและมีผลการดำเนินงานที่ดีในกลุ่มธุรกิจหลักซึ่งได้แก่ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง รวมทั้งคาดหวังว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นหลักของบริษัททั้ง 2 รายคือเครือเจริญโภคภัณฑ์และ China Mobile International Holdings Ltd. (China Mobile) อย่างต่อเนื่องซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนคุณภาพเครดิตของบริษัท

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้าเมื่อพิจารณาถึงฐานะการเงินของบริษัทในปัจจุบันซึ่งมีภาระหนี้สูง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรและสร้างกระแสเงินสดที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต่อ EBITDA เกินกว่า 7 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการขายและบริการ**	33,286	135,020	124,719	112,931	103,434
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,866	8,429	6,201	3,234	6,726
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(932)	(9,839)	(6,935)	(128)	(8,544)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,846	29,139	22,254	17,949	11,183
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	18,512	47,581	46,985	52,658	27,460
สินทรัพย์รวม	463,218	465,311	448,960	283,525	234,103
เงินกู้รวม***	271,680	253,603	253,142	167,922	100,400
ส่วนของผู้ถือหุ้น	133,805	134,203	131,728	75,207	70,726
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	33.16	29.53	25.14	21.85	21.61
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	1.18 ****	0.81	0.93	3.24	(0.33)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.93	3.42	3.38	4.05	2.30
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	11.40 ****	12.77	10.03	12.18	13.24
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	67.00	65.39	65.77	69.07	58.67

หมายเหตุ: ตั้งแต่ปี 2557 อัตราส่วนทุกรายการมีการปรับปรุงการเข้าดำเนินงานแล้ว

\* งบการเงินรวม

\*\* ไม่รวมรายการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัล

\*\*\* เงินกู้รวมรวมหนี้สินจากการเข้าดำเนินงานและค่าสิทธิค้างจ่าย

\*\*\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

## บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TRUE22NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน 8,330 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรูเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือ ความเสียหายใดๆ 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)