

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด

ครั้งที่ 85/2561

26 มิถุนายน 2561

CORPORATES

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

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

เหตุผล

ทรูเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ที่ระดับ "BBB+" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 20,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมที่จะครบกำหนด

อันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจหลักภายใต้การบริหารงานของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือทรู (TRUE) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "BBB+/Stable" จากทรูเรทติ้ง ตลอดจนผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณคลื่นความถี่โทรศัพท์เคลื่อนที่จำนวนมากที่บริษัทถือครอง และโครงการให้บริการให้บริการที่ครอบคลุม ในขณะที่อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มทรู

อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยผู้ดำเนินธุรกิจและสร้างรายได้หลักภายใต้กลุ่มทรู (TRUE Group) โดยในปี 2560 บริษัทสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วน 75% ของรายได้รวมของกลุ่มทรู

การดำเนินงานของทั้งทรูและบริษัทมีความเชื่อมโยงเป็นหนึ่งเดียวกัน ในช่วงปี 2554-2557 ทรูได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทในรูปของการเพิ่มทุนมูลค่ารวมประมาณ 8.5 หมื่นล้านบาท และในเดือนมิถุนายน 2559 ทรูยังได้เพิ่มทุนอีกจำนวน 6 หมื่นล้านบาทให้แก่บริษัทเพื่อสนับสนุนการประมูลคลื่นความถี่ 1800 เมกะเฮิรตซ์และ 900 เมกะเฮิรตซ์อีกด้วย

สถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็งของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้แบรนด์ของทรู โดยบริษัทให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้แบรนด์ "TrueMove H" นอกจากนี้ ร้านค้าของ TRUE ยังได้รวมบริการทั้งหมดของทรูซึ่งได้แก่ "ทรูออนไลน์" (TrueOnline) และ "ทรูวิชั่นส์" (TrueVisions) เข้าไว้ด้วยกัน ทั้งนี้ การสนับสนุนจากทรูช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทและเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท ดังนั้น สถานะเครดิตของบริษัทจึงมีความเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของทรูอย่างใกล้ชิด

สถานะทางธุรกิจปรับตัวดีขึ้น

การลงทุนจำนวนมากทั้งในด้านคลื่นความถี่ การขยายโครงข่ายและคุณภาพของสัญญาณ ตลอดจนการทำการตลาดที่ต่อเนื่องส่งผลให้สถานะทางธุรกิจของบริษัทปรับตัวดีขึ้น จนสามารถก้าวขึ้นมาอยู่ในลำดับที่ 2 ของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของไทยเมื่อพิจารณาจากรายได้และจำนวนของผู้ใช้บริการ โดยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2561 บริษัทมีจำนวนผู้ใช้บริการ 27.6 ล้านเลขหมายซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 31% ของอุตสาหกรรม เทียบกับผู้นำในอุตสาหกรรมซึ่งได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (AIS) ที่มีสัดส่วน 45% และ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) ที่มีสัดส่วน 24%

รายได้ของบริษัทจากการให้บริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายโทรคมนาคม (Interconnection Charge -- IC) เติบโตในอัตราที่สูงกว่าอุตสาหกรรม โดยในช่วงปี 2556-2560 รายได้ค่าบริการของบริษัทซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายเติบโตเฉลี่ย 17% ต่อปี เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่อัตรา 4.3% ต่อปี ส่วนในไตรมาสแรกของปี 2561 บริษัทมีรายได้ค่าบริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายจำนวน 1.79 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 27.6% ของส่วนแบ่งทางการตลาดในด้าน

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



รายได้ เทียบกับ AIS ที่ 47.8% และ DTAC ที่ 24.6%

รายได้ต่อผู้ใช้บริการยังคงต้องเพิ่มขึ้นต่อไป

ในอีกด้านหนึ่งบริษัทยังคงต้องเพิ่มค่าบริการต่อผู้ใช้งาน (Average Revenue Per User -- ARPU) ให้มากขึ้น ทั้งนี้ ค่าบริการต่อผู้ใช้งานโดยเฉลี่ยของบริษัททั้งในระบบโทรศัพท์แบบเติมเงินและรายเดือนยังน้อยกว่าคู่แข่ง ทริสเรตติ้งเห็นว่าการเพิ่มค่าบริการต่อผู้ใช้งานจะส่งผลให้ฐานะการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้น บริษัทได้ใช้เงินทุนจำนวนมากไปในการเพิ่มความถี่คลื่นโทรศัพท์และขยายโครงข่ายซึ่งเป็นต้นทุนคงที่และควรได้รับการชดเชยด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น

แม้ว่าบริษัทจะสามารถลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลงได้จากมาตรการต่าง ๆ แต่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทก็ยังคงต่ำกว่าคู่แข่ง บริษัทมีความพยายามที่จะเพิ่มจำนวนผู้ใช้งานอย่างต่อเนื่องในขณะที่การเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไรยังคงเป็นความท้าทายของบริษัท

รายได้ค่าบริการเติบโตในระดับปานกลาง

รายได้ค่าบริการของบริษัทที่เติบโตขึ้นอย่างมากเป็นผลมาจากจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นและความต้องการใช้งานด้านข้อมูลที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเห็นว่าการเติบโตของรายได้ค่าบริการจะชะลอลงกว่าที่ผ่านมาโดยมีสาเหตุหลัก 2 ประการคือ จำนวนผู้ใช้บริการของบริษัทได้เพิ่มขึ้นมากในระยะ 2 ปีที่ผ่านมาโดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผู้ใช้บริการแบบเติมเงินซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ที่ต้องการใช้ประโยชน์จากโครงข่ายที่บริษัทได้ลงทุนไป และเพื่อให้เกิดการประหยัดจากขนาด อย่างไรก็ตาม ผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นจำนวนมากเป็นผู้ใช้บริการในกลุ่มเติมเงินที่มีการใช้จ่ายที่ระมัดระวังมากกว่ากลุ่มลูกค้าประเภทรายเดือน

การดำเนินงานของบริษัทจะมีทิศทางที่เปลี่ยนไปเมื่อบริษัทมีฐานลูกค้าในระดับที่ใหญ่พอทำให้บริษัทสามารถเน้นเรื่องการทำกำไรได้มากขึ้นกว่าการเพิ่มจำนวนลูกค้า ซึ่งคาดว่าบริษัทจะมีความระมัดระวังมากขึ้นในการเพิ่มส่วนแบ่งผู้ใช้บริการโดยเฉพาะอย่างยิ่งในระบบเติมเงิน อย่างไรก็ตาม การที่ผู้ประกอบการทุกรายต่างก็เน้นกลุ่มผู้ใช้บริการรายเดือนที่สร้างรายได้ที่สูงกว่าก็ทำให้การเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการในกลุ่มนี้ยังมีความท้าทายมากขึ้น ดังนั้นเพื่อที่จะรักษาระดับการเติบโตของรายได้ บริษัทจำเป็นต้องรักษาฐานลูกค้าเดิมที่มีอยู่รวมทั้งพยายามย้ายกลุ่มลูกค้าระบบเติมเงินไปเป็นลูกค้าระบบรายเดือนที่มีอัตราการยกเลิกการใช้งานต่ำกว่าและสร้างรายได้ในอัตราที่สูงกว่าให้ได้มากที่สุด

อีกปัจจัยหนึ่งที่จะสนับสนุนให้รายได้ของบริษัทยังคงเติบโตคือความต้องการใช้งานด้านข้อมูลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยความต้องการดังกล่าวมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ในขณะที่การใช้งานโทรศัพท์แบบสมาร์ตโฟนอยู่ในระดับสูง และการขยายโครงข่าย 3G (Third Generation) และ 4G ก็ครอบคลุม ทำให้คาดว่าความต้องการใช้งานด้านข้อมูลจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของอุตสาหกรรม แต่การเติบโตจะชะลอลงจากช่วงก่อนหน้านี้

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการของบริษัทจะเติบโตโดยเฉลี่ยที่ระดับ 8%-9% ต่อปีในช่วงปี 2561-2563 โดยอยู่ที่ระดับ 7.4-8.8 หมื่นล้านบาทต่อปี

ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

บริษัทได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดจากการที่มีจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น โดยหากไม่รวมผลกระทบจากการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัล (Digital Telecommunications Infrastructure Fund -- DIF) แล้ว อัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจาก 15.9% ในปี 2558 มาอยู่ที่ 22.5% ในไตรมาสแรกของปี 2561 อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการที่บริษัทได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งจากความพยายามในการลดต้นทุนการดำเนินงาน ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 19%-22% ต่อปีในช่วงปี 2561-2563

การแข่งขันยังคงเป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

ความพยายามของบริษัทที่จะทำให้ผลการดำเนินงานดีขึ้นอาจได้รับแรงกดดันจากสภาวะการแข่งขันในตลาด อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านราคามีแนวโน้มลดลง ผู้ประกอบการทุกรายมุ่งเน้นไปที่ความสามารถในการทำกำไร เน้นการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไร โดยให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานมากยิ่งขึ้น และเพื่อตอบสนองต่อความต้องการด้านข้อมูลที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ผู้ประกอบการยิ่งมุ่งเน้นไปที่คุณภาพของการให้บริการในด้านนี้และย้ายลูกค้าที่อยู่ในระบบเติมเงินไปเป็นระบบรายเดือน

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

นอกจากนี้ ในระยะปานกลางผู้ประกอบการกิจการโทรคมนาคมยังจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี โดยอุตสาหกรรมกำลังเปลี่ยนแปลงไปสู่เทคโนโลยี 5G ซึ่งจะทำให้ผู้ประกอบการจะต้องมีการลงทุนใหญ่อีกครั้งด้วย

การขายสินทรัพย์ให้ กองทุนรวมฯ ลดความกังวลเรื่องภาระค่าไบนุญาต

บริษัทและทรูได้เสร็จสิ้นธุรกรรมการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัลเป็นครั้งที่ 3 โดยกลุ่มทรูได้รับเงินสดสุทธิจากธุรกรรมดังกล่าวทั้งสิ้น 5.06 หมื่นล้านบาท ซึ่งเงินจำนวนดังกล่าวส่วนหนึ่งคาดว่าจะถูกสำรองไว้เพื่อชำระค่าไบนุญาตคลื่นความถี่ โดยบริษัทมีภาระในการจ่ายชำระค่าไบนุญาต จำนวน 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2561 จำนวน 4 พันล้านบาทในปี 2562 และจำนวน 6 หมื่นล้านบาทในปี 2563 เงินที่ได้รับจากการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมฯ ในครั้งนี้ช่วยลดความกังวลในเรื่องการจ่ายชำระค่าไบนุญาตคลื่นความถี่ลงไปได้พอสมควร โดยเฉพาะคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิร์ตซึ่งงวดสุดท้ายที่ต้องจ่ายชำระในปี 2563

ภาระหนี้จะยังคงอยู่ในระดับสูง

ภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงสูงอย่างต่อเนื่องจากค่าใช้จ่ายค่ายุทธจำนวนมาก รวมทั้งค่าไบนุญาตคลื่นความถี่ และภาระผูกพันจากการเข้าดำเนินงาน บริษัทมีการลงทุนก้อนใหญ่ในการขยายโครงข่าย 4G ตั้งแต่ปี 2559 ซึ่งได้รับการยกเว้นการชำระค่าลงทุนจากคู่ค้าเป็นเวลา 2 ปี และจะแบ่งชำระเป็นงวดในระยะเวลา 5 ปีโดยเริ่มในปี 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระด้านค่าใช้จ่ายค่ายุทธที่ยังคงสูงในระดับ 2.3-2.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563

เมื่อรวมกับมูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันจากการเข้าดำเนินงานประมาณ 3.3-3.9 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกันแล้วคาดว่า บริษัทจะมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ 64%-73% ในช่วงปี 2561-2563 และจะมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) มากกว่า 8 เท่าในช่วงเวลาดังกล่าว

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่ตึงตัวแต่สามารถบริหารจัดการได้ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระรวมประมาณ 2 หมื่นล้านบาทซึ่งจะทดแทนด้วยการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายค่ายุทธอีกประมาณ 3.7-4.2 หมื่นล้านบาทซึ่งรวมค่าไบนุญาตที่จะครบกำหนดชำระด้วย แหล่งสภาพคล่องของบริษัทจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับไม่น้อยกว่า 1.2 หมื่นล้านบาทรวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ เดือนมีนาคม 2561 อีกประมาณ 7.2 พันล้านบาท บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องกอบกู้เพิ่มเติมเพื่อเสริมสภาพคล่องในขณะที่เงินที่ได้รับจากการขายสินทรัพย์ให้แก่ กองทุนรวมฯ ซึ่งคาดว่าจะส่วนหนึ่งจะถูกสำรองไว้เพื่อใช้ชำระค่าไบนุญาตในปี 2563 นั้นบริษัทก็สามารถนำเงินส่วนนี้มาใช้เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัทได้หากมีความจำเป็น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในตลาดและสามารถสร้างรายได้จากเงินที่ลงทุนไปโดยไม่ทำให้สถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลง อีกทั้งจะยังคงสถานะในการเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มทรูต่อไป นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงใดใดที่จะเกิดกับอันดับเครดิตของทรูก็จะส่งผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทตามไปด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากฐานะการเงินของบริษัทในปัจจุบัน ในขณะที่ความเสี่ยงที่บริษัทจะได้รับการปรับลดอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์เอาไว้เป็นอย่างมาก

ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อพิพาทด้านกฎหมายต่าง ๆ ที่มีมาในอดีต เช่น ค่าธรรมเนียมเพื่อใช้โครงข่าย (Access Charge) หรือการประเมินภาษีสรรพสามิต และอื่น ๆ ยังคงดำรงอยู่และจะยังไม่มียุติในเร็ววันนี้ โอกาสที่จะเห็นผลสิ้นสุดทางกฎหมายของข้อพิพาทที่ออกมาในทางลบในระยะใกล้ก็ยังมีค่า โดยที่อันดับเครดิตอาจได้รับแรงกดดันในทางลบหากผลสรุปของคดีมีผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการขายและบริการ**	26,116	112,587	93,876	82,671	74,158
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,424	6,068	3,759	1,175	3,151
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน**	(2,140)	(10,649)	(6,153)	(59)	(6,725)
เงินทุนจากการดำเนินงาน**	4,556	17,882	12,578	9,237	6,137
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	17,303	34,676	34,598	38,697	16,840
สินทรัพย์รวม	344,184	342,737	332,962	183,050	143,260
เงินกู้รวม***	182,783	170,313	172,859	101,258	33,911
ส่วนของผู้ถือหุ้น	99,490	101,654	101,869	46,908	45,826
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	22.48	21.93	19.64	15.93	14.12
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	(0.78) ****	(0.97)	(0.40)	2.39	(6.65)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.58	2.98	3.31	4.86	2.24
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	9.78 ****	11.39	8.16	10.55	22.45
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	64.75	62.62	62.92	68.34	42.53

หมายเหตุ: ตั้งแต่ปี 2557 อัตราส่วนทุกรายการมีการปรับปรุงการเข้าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ไม่รวมรายการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัล

*** เงินกู้รวมรวมหนี้สินจากการเข้าดำเนินงานและค่าสิทธิค้ำจ่าย

**** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TUC187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	BBB+
TUC187B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	BBB+
TUC187C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	BBB+
TUC21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,974.70 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	BBB+
TUC225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,258.30 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
TUC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,545.10 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB+
TUC245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,789.50 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,480.20 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB+
TUC275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,376.40 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BBB+
TUC295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,575.80 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันวงเงินไม่เกิน 20,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 5 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria