

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด

ครั้งที่ 66/2562

7 พฤษภาคม 2562

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 20/03/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ที่ระดับ "BBB+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจหลักภายใต้การบริหารงานของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือทรู (TRUE) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "BBB+/Stable" จากทริสเรตติ้ง ตลอดจนสถานะในการแข่งขันที่ดีของบริษัทในธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ อาจส่งผลทำให้ความสามารถในการสร้างรายได้จากการลงทุนจำนวนมากในด้านคลื่นความถี่และโครงข่ายการให้บริการที่ครอบคลุมของบริษัทชะลอตัวลง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มทรู

อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยหลักที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ และสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มทรู (TRUE Group) โดยในปี 2561 บริษัทสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วน 73% ของรายได้รวมของกลุ่มทรู

การดำเนินงานของทั้งทรูและบริษัทมีความเชื่อมโยงเป็นหนึ่งเดียวกัน ในช่วงปี 2554-2557 ทรูได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทในรูปของการเพิ่มทุนมูลค่ารวมประมาณ 8.5 หมื่นล้านบาท และในเดือนมิถุนายน 2559 ทรูยังได้เพิ่มทุนอีกจำนวน 6 หมื่นล้านบาทให้แก่บริษัทเพื่อสนับสนุนการประมูลคลื่นความถี่ 1,800 เมกะเฮิรตซ์และ 900 เมกะเฮิรตซ์อีกด้วย

สถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็งของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้แบรนด์ "ทรู" โดยบริษัทให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้แบรนด์ "TrueMove H" นอกจากนี้ ร้านค้าของทรูยังได้รวมบริการทั้งหมดของทรูซึ่งได้แก่ "ทรูออนไลน์" (TrueOnline) และ "ทรูวิชั่นส์" (TrueVisions) เข้าไว้ด้วยกันอีกด้วย ทั้งนี้ การสนับสนุนจากทรูช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทและเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท ดังนั้น สถานะเครดิตของบริษัทจึงมีความเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของทรูอย่างใกล้ชิด

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง

สถานะทางธุรกิจของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมาอันเป็นผลจากการลงทุนจำนวนมากทั้งในด้านคลื่นความถี่ การขยายโครงข่าย และคุณภาพของสัญญาณ ตลอดจนการทำการตลาดที่ต่อเนื่อง ส่งผลให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก

ปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของไทยเมื่อพิจารณาจากรายได้และจำนวนของผู้ใช้บริการ โดยในปี 2561 บริษัทมีจำนวนผู้ใช้บริการ 29.2 ล้านเลขหมาย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 32% ของอุตสาหกรรม เทียบกับผู้นำในอุตสาหกรรมซึ่งได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (AIS) ที่มีสัดส่วน 45% และ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) ที่มีสัดส่วน 23%

รายได้ของบริษัทจากการให้บริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายโทรคมนาคม (Interconnection Charge -- IC) เติบโตในอัตราที่สูงกว่าอุตสาหกรรม โดยในช่วงปี 2557-2561 รายได้ค่าบริการของบริษัทซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายเติบโตโดยเฉลี่ย 16% ต่อปี เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่อัตรา 3.2% ต่อปี ในปี 2561 บริษัทมีรายได้ค่าบริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายจำนวน 7.3 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 28% ของส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้ เทียบกับ AIS ซึ่งอยู่ที่ 47.8% และ DTAC ซึ่งอยู่ที่ 24.2%

การแข่งขันที่รุนแรงทำให้รายได้เติบโตช้าลง

การเติบโตในระดับสูงของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของจำนวนผู้ใช้บริการและการใช้งานด้านข้อมูลที่เติบโตสูงขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัทจะยังคงเติบโตต่อไปในอนาคต แต่ด้วยอัตราที่ชะลอลงกว่าช่วงที่ผ่านมาด้วยเหตุผลหลัก 2 ประการ

ประการแรก จำนวนผู้ใช้บริการของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ที่ต้องการใช้ประโยชน์จากโครงข่ายที่บริษัทได้ลงทุนไปและเพื่อให้เกิดการประหยัดจากขนาด อย่างไรก็ตาม ผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากนั้นเป็นผู้ให้บริการในกลุ่มเติมเงินซึ่งส่วนมากแล้วจะได้รับส่วนลดค่าเครื่องโทรศัพท์ ซึ่งในปี 2562 บริษัทต้องใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS 19) ที่ทำให้บริษัทต้องบันทึกต้นทุนค่าอุดหนุนเครื่องโทรศัพท์ทั้งหมดเป็นค่าใช้จ่าย (จากเดิมที่บันทึกเป็นสินทรัพย์และทยอยตัดจ่ายผ่านทางค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร) ทำให้คาดว่าบริษัทจะมีความระมัดระวังมากขึ้นในการเพิ่มส่วนแบ่งผู้ใช้บริการโดยเฉพาะอย่างยิ่งในระบบเติมเงิน ดังนั้น เพื่อรักษาระดับการเติบโตของรายได้ บริษัทจำเป็นต้องรักษาฐานกลุ่มลูกค้าเดิมที่มีอยู่พร้อมทั้งพยายามย้ายกลุ่มลูกค้าระบบเติมเงินไปเป็นลูกค้าระบบรายเดือนที่มีอัตราการใช้เงินต่ำกว่าและสร้างรายได้ในอัตราที่สูงกว่าให้ได้มากที่สุด

อีกปัจจัยหนึ่งที่จะสนับสนุนให้รายได้ของบริษัทยังคงเติบโตต่อไปคือความต้องการใช้งานด้านข้อมูลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ภาวะการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรมทำให้ความสามารถของผู้ให้บริการในการที่จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตด้านข้อมูลดังกล่าวเป็นไปอย่างจำกัด การแข่งขันที่รุนแรงทำให้ผู้ให้บริการเสนอบริการการใช้งานข้อมูลแบบไม่จำกัด (Unlimited Data Plans) ส่งผลทำให้รายได้ของผู้ให้บริการเติบโตได้ไม่เต็มที่ โดยในปี 2561 ตลาดรวมของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งวัดจากรายได้จากการให้บริการซึ่งไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายโทรคมนาคม (Interconnection Charge -- IC) เติบโตเพียง 1.9% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยอยู่ที่ 2.61 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ชะลอลงกว่าเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ 5.5% ต่อปีในช่วงปี 2559-2560

ความต้องการใช้งานด้านข้อมูลจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของอุตสาหกรรมในอนาคต อย่างไรก็ตาม ระดับการแข่งขันก็จะยังคงสูงอยู่ วินัยในการแข่งขันเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้ผู้ให้บริการได้รับประโยชน์สูงสุดจากการเติบโตของความต้องการด้านข้อมูลและเป็นปัจจัยหลักในการสร้างรายได้เพื่อจากการลงทุนจำนวนมากในด้านคลื่นความถี่และโครงข่าย

สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัทจะเติบโตโดยเฉลี่ยที่ระดับ 5%-9% ต่อปีในช่วงปี 2562-2564 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดและคุณภาพโครงข่ายของบริษัท สมมติฐานดังกล่าวยังได้รวมถึงการคาดการณ์ว่าการแข่งขันจะมีความสมเหตุสมผลมากขึ้นจากการที่ผู้ให้บริการต่าง ๆ เริ่มยกเลิกการให้บริการการใช้งานข้อมูลแบบไม่จำกัด

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการซึ่งไม่รวมค่า IC เติบโตที่ระดับ 7.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยอยู่ที่ 7.28 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งเล็กน้อยอันเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรง

การตกลงระงับข้อพิพาทกับ กสท. ช่วยยุติความเสี่ยงเกี่ยวกับข้อพิพาทด้านกฎหมายในหลายกรณี

เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2561 บริษัทได้ทำข้อตกลงเพื่อระงับข้อพิพาทที่มีกับ บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (กสท.) ในหลายกรณี ทั้งนี้ ข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัทระบุว่าบริษัทได้ตกลงที่จะโอนกรรมสิทธิ์ในเสาสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งเป็นประเด็นข้อพิพาทหลักให้แก่ กสท. และตกลงจะจ่ายเงินจำนวน 1.57 หมื่นล้านบาทเป็นค่าตอบแทนในการที่บริษัทจะใช้สิทธิ์ในเสาสัญญาณดังกล่าวเป็นเวลา 30 ปี นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าวอีก 1.1 พันล้านบาทด้วย ข้อตกลงดังกล่าวทำให้ความเสี่ยงทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับข้อพิพาทระหว่างบริษัทกับ กสท. ในหลาย ๆ กรณีซึ่งมีมูลค่าความเสียหายรวมจำนวน 7.5 หมื่นล้านบาทหมดไป

อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อพิพาทด้านกฎหมายต่าง ๆ ที่มีมาในอดีต เช่น ค่าธรรมเนียมเพื่อใช้โครงข่าย (Access Charge) หรือการประเมินภาษีสรรพสามิต และอื่น ๆ ยังคงดำรงอยู่และจะยังไม่สิ้นสุดในเร็ววันนี้ โดยที่อันดับเครดิตอาจได้รับแรงกดดันในทางลบหากผลสรุปของคดีความมีผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

ผลการดำเนินงานเติบโตจากการควบคุมต้นทุน

การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ใช้บริการทำให้บริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากคลื่นความถี่และโครงข่ายที่บริษัทได้ลงทุนไปได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ความพยายามของบริษัทที่จะทำให้ผลการดำเนินงานเติบโตอาจได้รับแรงกดดันจากสภาวะแวดล้อมทางการตลาดที่มีการแข่งขันสูง ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตได้ด้วยความพยายามในการบริหารจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยที่การแข่งขันถ้าเป็นไปอย่างสมเหตุสมผลก็จะเป็นปัจจัยเสริมให้ผลการดำเนินงานของบริษัทเติบโตยิ่งขึ้น

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.08-1.18 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564 โดยมีอัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 23%-27% และเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 1.5-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปี

ในปี 2561 หากไม่รวมรายได้จากการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัลและรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวแล้ว บริษัทมีรายได้อยู่ที่ 1.07 แสนล้านบาท ลดลง 4% จากปีก่อนหน้าโดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าเช่าโครงข่ายที่ลดลง ในขณะที่อัตราส่วนกำไรอยู่ที่ระดับ 20% และเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่จำนวน 1.16 หมื่นล้านบาท

การยืดอายุการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิรตซ์ลดความกดดันเรื่องกระแสเงินสด

เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2562 คณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) ได้ออกประกาศให้ผู้ประกอบการโทรคมนาคมสามารถขยายระยะเวลาการชำระค่าประมูลใบอนุญาตการใช้คลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิรตซ์โดยมีเงื่อนไขว่าผู้ประกอบการต้องเข้าร่วมการจัดสรรใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิรตซ์ สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงื่อนไขการขยายระยะเวลาการชำระค่าประมูลใบอนุญาตการใช้คลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิรตซ์และรับการจัดสรรใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิรตซ์

ตารางการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิรตซ์เดิมกำหนดให้บริษัทชำระเงินจำนวน 4 พันล้านบาทในปี 2562 และ 6 หมื่นล้านบาทในปี 2563 แต่ตารางการชำระค่าใบอนุญาตใหม่กำหนดให้บริษัทชำระ 4 พันล้านบาทในปี 2562 และ 2.2 หมื่นล้านบาทในปี 2563 และปีละ 7.6 พันล้านบาทในระหว่างปี 2564-2568 ซึ่งการขยายระยะเวลาการชำระค่าใบอนุญาตดังกล่าวจะช่วยลดความกดดันด้านกระแสเงินสดโดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2563

อย่างไรก็ดี การที่บริษัทต้องรับการจัดสรรคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิรตซ์เพื่อแลกกับการขยายระยะเวลาการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิรตซ์จะเพิ่มภาระหนี้สินทางการเงินให้แก่บริษัทและจะทำให้โครงสร้างหนี้ของบริษัทอ่อนแอลง ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าใบอนุญาตใช้คลื่น 700 เมกะเฮิรตซ์จำนวน 15 เมกะเฮิรตซ์จะมีมูลค่า 2.5 หมื่นล้านบาท การชำระค่าคลื่นความถี่จะแบ่งออกเป็น 10 งวดและจะเริ่มชำระงวดแรกในช่วงปลายปี 2563 เนื่องจากทริสเรทติ้งถือว่าค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิรตซ์เป็นหนี้สินทางการเงิน ดังนั้น บริษัทจะมีภาระหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นอีก 2.5 หมื่นล้านบาทเมื่อบริษัทได้รับการจัดสรรใบอนุญาตซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2562

ภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากการมีภาระจ่ายชำระค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจำนวนมาก รวมทั้งค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ และภาระผูกพันจากการเช่าดำเนินงาน รวมถึงมีหนี้เพิ่มเติมนอกจากใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิรตซ์ บริษัทมีการลงทุนก้อนใหญ่ในการขยายโครงข่าย 4G (Fourth Generation) ตั้งแต่ปี 2559 ซึ่งได้รับการยกเว้นการชำระค่าลงทุนจากลูกค้าเป็นเวลา 2 ปีและจะแบ่งชำระเป็นงวดในระยะเวลา 5 ปีโดยเริ่มในปี 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระด้านค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนที่ยังคงสูงในระดับ 2.6-3.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564 เมื่อรวมกับมูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันจากการเช่าดำเนินงานประมาณ 3.0-3.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกันแล้วทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สูงกว่า 9 เท่าในปี 2562 และจะอยู่ที่ระดับ 8-9 เท่าในช่วงปี 2563-2564 เทียบกับระดับ 9.3 เท่าในปี 2561

ทริสเรทติ้งยังคงคาดการณ์ว่าการลงทุนในเทคโนโลยี 5G (Fifth Generation) จะยังไม่สูงมากนักในระยะเวลาอันใกล้เนื่องจากยังเป็นระยะเริ่มแรกของการพัฒนา อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีถ้าเกิดขึ้นเร็วกว่าคาดก็จะเป็นความเสี่ยงต่อบริษัทเนื่องจากจะทำให้ผู้ประกอบการจะต้องมีการลงทุนใหญ่อีกครั้ง

โครงสร้างเงินทุนอ่อนแอลง

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอ่อนตัวลงอีกในปี 2562 จากการใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS 15) ที่ทำให้บริษัทต้องตัดจ่ายต้นทุนการได้มาของผู้ใช้บริการประมาณ 1 หมื่นล้านบาทออกจากกำไรสะสม ซึ่งทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ระดับ 74%-80% ในระหว่างปี 2562-2564 เมื่อเทียบกับระดับ 66% ในปี 2561

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่ตึงตัวแต่ก็คาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการได้ แหล่งสภาพคล่องหลักของกลุ่มบริษัทจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับไม่น้อยกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท รวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2561 อีกประมาณ 8.8 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนประมาณ 2.8-3.0 หมื่นล้านบาท ค่าใบอนุญาตที่ต้องชำระตามกำหนด 4 พันล้านบาท และหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระรวม 3.65 หมื่นล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะสั้นที่จะต้องออกหุ้นกู้ใหม่มาทดแทน บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องก่อหนี้เพิ่มเติมเพื่อเสริมสภาพคล่อง โดยบริษัทยังมีความยืดหยุ่นจากการที่บริษัทสามารถขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัลเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัทในกรณีที่เป็น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการของบริษัทจะเติบโตโดยเฉลี่ยที่ระดับ 5%-9% ต่อปีในช่วงปี 2562-2564
- อัตราส่วนกำไรจะอยู่ที่ระดับประมาณ 23%-27%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2.6-3.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564
- บริษัทจะรับเงื่อนไขการขยายระยะเวลาการชำระค่าประมูลใบอนุญาตการใช้คลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิรตซ์และจะรับการจัดสรรใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700 เมกะเฮิรตซ์ที่ราคา 2.5 หมื่นล้านบาท
- บริษัทจะต้องชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่รวมจำนวน 4 พันล้านบาทในปี 2562 จำนวน 2.45 หมื่นล้านบาทในปี 2563 และจำนวน 1 หมื่นล้านบาทในปี 2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในตลาดและสามารถสร้างรายได้จากเงินที่ลงทุนไปโดยไม่ทำให้สถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลง อีกทั้งบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มทรูต่อไปไม่เปลี่ยนแปลง นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงใดใดที่จะเกิดกับอันดับเครดิตของทรูก็จะส่งผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทตามไปด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากฐานะการเงินของบริษัทในปัจจุบัน ในขณะที่ความเสี่ยงที่บริษัทจะได้รับการปรับลดอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์เอาไว้เป็นอย่างมาก

ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อพิพาทด้านกฎหมายต่าง ๆ ที่มีมาในอดีต เช่น ค่าธรรมเนียมเพื่อใช้โครงข่าย (Access Charge) หรือการประเมินภาษีสรรพสามิตยังคงดำรงอยู่และใช้เวลาในการพิจารณาวินิจฉัย ทั้งนี้ อันดับเครดิตอาจได้รับแรงกดดันในทางลบหากผลสรุปของคดีความมีผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	106,640	111,288	94,286	83,328	74,554
กำไรจากการดำเนินงาน	20,865	22,332	17,740	13,628	11,233
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(6,989)	(4,365)	(681)	2,836	(4,405)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	20,865	21,254	17,684	13,668	11,255
เงินทุนจากการดำเนินงาน	11,588	13,341	12,453	10,846	9,278
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	8,025	7,711	5,297	2,811	4,832
เงินลงทุน	57,249	34,676	34,598	38,697	16,840
สินทรัพย์รวม	366,287	336,609	332,962	183,050	143,260
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	193,001	160,936	134,212	95,653	30,304
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	100,734	95,635	101,869	46,908	45,826
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	19.57	20.07	18.82	16.35	15.07
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(2.44)	(1.60)	(0.32)	2.49	(6.15)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.60	2.76	3.34	4.86	2.33
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	9.25	7.57	7.59	7.00	2.69
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	6.00	8.29	9.28	11.34	30.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	65.71	62.73	56.85	67.10	39.81

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TUC203A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB+
TUC205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 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+
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+
TUC245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,789.50 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB+
TUC246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	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+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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