

ข่าวเผยแพร่

No. 316/2564
26 พฤศจิกายน 2564

ทริสเรตติ้งกำลังประเมินผลกระทบจากการควบรวมกิจการระหว่าง "DTAC" และ "TRUE" ที่จะเกิดต่อ
อันดับเครดิตของ "DTAC" "DTN" "TRUE" และ "TUC"

ขณะนี้ทริสเรตติ้งกำลังอยู่ในระหว่างขั้นตอนการประเมินการควบรวมกิจการระหว่าง บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) และ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE) ว่าจะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของ DTAC รวมถึง บริษัท ดีแทค ไตรเนต จำกัด (DTN) TRUE และ บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซลคอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC) อย่างไร ทั้งนี้ การประเมินยังขาดข้อมูลรายละเอียดที่เกี่ยวกับการควบรวมกิจการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงสร้างของบริษัทใหม่และทิศทางธุรกิจหลังการควบรวม เนื่องจากการควบรวมกิจการยังอยู่ในขั้นตอนเบื้องต้นซึ่งเป็นการเจรจาต่อรองและยังจะต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้านกฎระเบียบอีกด้วย ทริสเรตติ้งคาดว่าจะได้รับข้อมูลการควบรวมกิจการและทิศทางธุรกิจที่เป็นรูปธรรมมากกว่านี้ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2565

กรณีดังกล่าวสืบเนื่องมาจากเมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2564 ที่ผ่านมา DTAC และ TRUE ได้ประกาศแจ้งความประสงค์ในการควบรวมกิจการระหว่างกัน โดยทั้งสองฝ่ายได้ทำบันทึกความตกลงเบื้องต้นแบบไม่มีผลผูกพัน (Non-Binding Memorandum of Understanding) ร่วมกันภายใต้ข้อตกลงความร่วมมืออย่างเท่าเทียมกัน (Equal Partnership) โดยจะรวมกันตั้งบริษัทใหม่ขึ้นมา (new company: NEWCO) ซึ่งโครงสร้างหลังการควบรวมกิจการนั้นคาดว่า Telenor ASA (Telenor) และ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด (CP Group) แต่ละฝ่ายจะถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ NEWCO หลังจากที่มีการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจ ทั้งนี้ การควบรวมกิจการคาดว่าจะเสร็จสิ้นสมบูรณ์ภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565

เมื่อพิจารณาคาดว่า NEWCO จะกลายมาเป็นผู้ในตลาดในอุตสาหกรรมการสื่อสารแบบไร้สายในประเทศไทย ที่มีสัดส่วนรายได้ทางการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างมาก ทริสเรตติ้งมองว่าการควบรวมกิจการในครั้งนี้จะทำให้สถานะทางการตลาดของบริษัทใหม่ดังกล่าวแข็งแกร่งขึ้น อีกทั้งจะเพิ่มรายได้และขยายฐานลูกค้าให้มากยิ่งขึ้น ตลอดจนเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานให้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองว่า NEWCO จะได้รับประโยชน์จากการผสานพลังทางธุรกิจในการใช้โครงข่ายและคลื่นความถี่ร่วมกัน รวมถึงการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการลงทุนลงได้อีกด้วย ซึ่งในระยะยาว NEWCO มีศักยภาพที่จะกลายมาเป็นผู้ให้บริการด้านเทคโนโลยีโทรคมนาคมระดับภูมิภาคที่ให้บริการด้านเทคโนโลยีที่หลากหลายได้ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม การควบรวมกิจการอาจส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของทั้ง DTAC และ TRUE อย่างมีนัยสำคัญโดยโครงสร้างการควบรวมยังไม่มีความชัดเจนในขณะนี้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ NEWCO จะอยู่ที่ประมาณ 5.5 เท่า ซึ่งสถานะทางการเงินของ NEWCO อาจจะดีกว่าสถานะทางการเงินของ DTAC อย่างมีนัยสำคัญ กรณีดังกล่าวน่าจะส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตของ DTAC ในการนี้การควบรวมอาจทำให้ระดับความสัมพันธ์ระหว่าง DTAC และ Telenor เปลี่ยนแปลงไปซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตในปัจจุบันของ DTAC ที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับการสนับสนุนจาก Telenor ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งมองว่าการควบรวมอาจเป็นผลดีต่ออันดับเครดิตของ TRUE เนื่องจาก NEWCO มีสถานะทางธุรกิจและการเงินที่ดีกว่า

ทริสเรตติ้งมีข้อสังเกตว่าการควบรวมกิจการในครั้งนี้ยังมีปัจจัยที่ท้าทายอีกมากไม่ว่าจะเป็นการได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้น การได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้ และการได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกากระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช)

ปัจจุบัน DTAC และ DTN ได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันจากทริสเรตติ้งที่ระดับ "AA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ส่วน TRUE และ TUC ได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันจากทริสเรตติ้งที่ระดับ "BBB+" และหุ้นกู้ที่มีการค้ำประกันบางส่วนของ TRUE ได้รับอันดับเครดิตที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่"

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

ติดต่อ santaya@trisrating.com โทร. 0-2098-3000 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อนการจัดอันดับเครดิตมิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>