

ข่าวเผยแพร่

No. 203/2567
24 กรกฎาคม 2567

ทริสเรตติ้งมองว่าการควบรวมกิจการกับ "INTUCH" ไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของ "GULF"

ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าการควบรวมกิจการระหว่าง บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) และ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (INTUCH) ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

บริษัทและ INTUCH ตกลงที่จะควบรวมกิจการและจัดตั้งบริษัทใหม่ (NewCo) โดย NewCo จะได้ไปทั้งสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของทั้งสองบริษัท ซึ่งก่อนการควบรวมกิจการ ทั้งสองบริษัทรวมถึงผู้ถือหุ้นใหญ่จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) และ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) โดยสมัครใจ ทั้งนี้ การควบรวมกิจการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความซับซ้อนในการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทและทำให้การดำเนินกลยุทธ์ทางธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่า NewCo จะยังดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของกลุ่มต่อไป ซึ่งประกอบด้วยการผลิตไฟฟ้าและการให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม ในขณะที่โอกาสในการลงทุนต่าง ๆ ทั้งการขยายสินทรัพย์การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ตลอดจนการขายไปสู่ธุรกิจดิจิทัลก็น่าจะยังดำเนินต่อไป ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงเห็นว่ายังไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญต่อสถานะทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทหลังการควบรวมกิจการภายใต้ NewCo

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่า NewCo จะได้ประโยชน์จากสถานะทางการเงินที่เข้มแข็งขึ้น โดยการควบรวมกิจการจะช่วยให้ NewCo สามารถรับรู้ผลตอบแทนจาก ADVANC ได้โดยตรง ซึ่งจะทำให้ได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจากที่บริษัทได้รับจาก INTUCH ในขณะที่ไม่มีภาระหนี้สินเพิ่มเติม ทริสเรตติ้งยังคาดว่าน่าจะไม่มีผู้ถือหุ้นในปัจจุบันของ ADVANC และ THCOM ขายหุ้นในจำนวนมาก ดังนั้น การทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดดังกล่าวจึงไม่น่าจะสร้างภาระหนี้ให้แก่บริษัทและ NewCo มากจนเกินไป นอกจากนี้ NewCo ก็ไม่น่าจะต้องรวม ADVANC เข้ามาในงบการเงินรวมในการนี้ แม้ว่าตัวชี้วัดเครดิตต่าง ๆ ของ NewCo จะปรับตัวดีขึ้นแต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าน่าจะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตปัจจุบันของบริษัท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า NewCo อาจจะมีโอกาสในการลงทุนใหม่ ๆ เพิ่มเติมในอนาคต

บริษัทจะเริ่มกระบวนการควบรวมกิจการหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทในวันที่ 3 ตุลาคม 2567 และคาดว่า การควบรวมจะแล้วเสร็จในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 ซึ่งเมื่อธุรกรรมดังกล่าวใกล้จะแล้วเสร็จ ทริสเรตติ้งจะพิจารณาผลกระทบต่ออันดับเครดิตอย่างละเอียดอีกครั้ง โดยขณะนี้ยังจำเป็นต้องรอรายละเอียดต่าง ๆ ทั้งโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท ทิศทางของธุรกิจหลังการควบรวมกิจการ รายละเอียดด้านการลงทุนในอนาคต ตลอดจนภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญดังกล่าว

ณ ปัจจุบัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ "A+" และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่"

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแฉ่งข้อเท็จจริงหรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีเป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria