

# บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด

ครั้งที่ 81/2565

24 พฤษภาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สรินทร์ ขอสุขไพบุลย์

sarinthorn@trisrating.com

สุชนา ฉันทาคิตย

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด โดยปัจจุบันอันดับเครดิตดังกล่าวอยู่ที่ระดับ “BBB+” ทั้งนี้ อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE) โดยอันดับเครดิตของบริษัทมีระดับเท่ากับอันดับเครดิตของ TRUE ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้งที่ระดับ “BBB+” และมี “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก”

การประกาศ “เครดิตพินิจ” ดังกล่าวเป็นผลสืบเนื่องมาจากความคืบหน้าของการควบรวมกิจการระหว่าง TRUE และ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) ซึ่งทั้ง 2 บริษัทเพิ่งได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นของบริษัทแต่ละแห่งในการควบรวมกิจการในครั้งนี้ โดยขณะนี้การควบรวมอยู่ระหว่างรอการอนุมัติด้านกฎระเบียบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเงื่อนไขอื่น ๆ เพื่อการดำเนินการควบรวมให้แล้วเสร็จ

ในการนี้ เมื่อการควบรวมแล้วเสร็จ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะกลายมาเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทใหม่ที่จะเกิดจากการควบรวมในครั้งนี้ (NEWCO) ซึ่งอันดับเครดิตของบริษัทก็จะมีระดับเท่ากับอันดับเครดิตที่จัดให้แก่ NEWCO

“เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงความเห็นของทริสเรทติ้งว่า NEWCO ที่เกิดจากการควบรวมกิจการจะมีสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับสถานะเครดิตของ TRUE โดยทริสเรทติ้งคาดว่า การควบรวมจะทำให้เกิดการผสานพลังทางธุรกิจ รวมทั้งการขยายขนาดของธุรกิจให้ใหญ่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน

และเมื่อพิจารณาในเชิงตัวเลขแล้ว การควบรวมกิจการจะทำให้ NEWCO ครอบคลุมแบ่งทางการตลาดสูงสุดในด้านรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ อีกทั้ง สถานะทางการเงินของ NEWCO น่าจะแข็งแกร่งกว่าสถานะทางการเงินของ TRUE ในปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ NEWCO หลังจากการควบรวมแล้วจะอยู่ที่ระดับ 5-5.5 เท่าซึ่งต่ำกว่าอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของ TRUE ซึ่งอยู่ที่ระดับประมาณ 7 เท่า

ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าความท้าทายในการได้รับการอนุมัติด้านกฎระเบียบจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) นั้นถือว่าเป็นความเสี่ยงสำคัญสำหรับการควบรวมกิจการดังกล่าวและมีความเป็นไปได้ว่ากำหนดเวลาในการควบรวมกิจการให้แล้วเสร็จนั้นอาจมีการขยายออกไป ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งจะทบทวน “เครดิตพินิจ” ของบริษัทอีกครั้งเมื่อธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสิ้นและทริสเรทติ้งได้ทำการวิเคราะห์ผลกระทบที่มีต่อสถานะเครดิตของบริษัทจากการทำธุรกรรมดังกล่าวอย่างถี่ถ้วนแล้ว ซึ่งทั้ง TRUE และ DTAC คาดว่าการควบรวมจะแล้วเสร็จในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 ในการนี้ ทริสเรทติ้งจะติดตามความคืบหน้าในการควบรวมกิจการอย่างใกล้ชิดและจะดำเนินการทบทวนอันดับเครดิตตามความเหมาะสมต่อไป

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทย่อยหลักของ TRUE

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของ TRUE ซึ่งเป็นบริษัทแม่ที่มีอำนาจควบคุมการตัดสินใจด้านกลยุทธ์และนโยบายทางการเงินของบริษัทโดยตรง โดย TRUE เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้รับการก่อตั้งขึ้นเพื่อทำหน้าที่ให้บริการสื่อสารแบบไร้สายภายใต้ใบอนุญาตและเป็นบริษัทหลักในการให้บริการสื่อสารแบบไร้สายขนาดใหญ่ของกลุ่ม TRUE

บริษัทมีบูรณาการทั้งในด้านการดำเนินธุรกิจและกลยุทธ์ทางการเงินในระดับสูงร่วมกับบริษัทแม่ บริษัทเป็นผู้ถือครองสินทรัพย์ในการดำเนินหลัก ๆ เช่น สถานีฐานและอุปกรณ์สำหรับธุรกิจสื่อสารแบบไร้สายของกลุ่ม TRUE นอกจากนี้ ทั้งกลยุทธ์การบริหารจัดการและกลยุทธ์กลุ่มของทั้งสองบริษัทยังมีการบูรณาการและพึ่งพิงซึ่งกันและกันเป็นอย่างมากอีกด้วย ในอดีตที่ผ่านมา TRUE ให้การสนับสนุนบริษัทในด้านการเงินในรูปแบบของการเพิ่มทุนและให้เงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นในยามที่จำเป็น ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วน 77% ของรายได้รวมของ TRUE และสร้าง EBITDA ในสัดส่วนเกือบ 60% ของกลุ่ม ในการนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยหลักรายสำคัญของกลยุทธ์การให้บริการโทรคมนาคมแบบครบวงจรของกลุ่มในระยะยาวต่อไป

### มีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

บริษัทยังคงมีสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งโดยเป็นผู้ให้บริการรายใหญ่อันดับ 2 ในธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทยทั้งในด้านจำนวนลูกค้าและรายได้ ซึ่งสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมกว้างขวางและมีคุณภาพ รวมทั้งการมีคลื่นความถี่ (Spectrum Portfolio) ที่หลากหลายจำนวนมากและตราสัญลักษณ์ที่เป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี

โดยความแข็งแกร่งเหล่านี้ช่วยสนับสนุนให้บริษัทมีจำนวนลูกค้าทั้งในระบบแบบเติมเงินและระบบรายเดือนที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีลูกค้าทั้งสิ้นจำนวน 32.6 ล้านรายหรือคิดเป็นสัดส่วน 33.6% ของจำนวนลูกค้าทั้งหมดในอุตสาหกรรม ในขณะที่รายได้จากการให้บริการที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (Interconnection Charge – IC) ในปี 2564 นั้นอยู่ที่ระดับ 7.98 หมื่นล้านบาทและ 1.97 หมื่นล้านบาทในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2565 ซึ่งคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านรายได้ที่ระดับประมาณ 32%

### รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ที่ลดลงส่งผลกดดันรายได้ของบริษัท

รายได้จากการให้บริการรวมของอุตสาหกรรมสื่อสารแบบไร้สายของไทยลดลงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากผลกระทบของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ยืดเยื้อ โดยในปี 2564 มูลค่าตลาดโดยรวมอยู่ที่ระดับ 2.53 แสนล้านบาท ลดลง 1.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเมื่อเทียบกับการเติบโตเฉลี่ยที่ระดับ 2% ต่อปีในช่วงปี 2561-2562 แม้ว่าจำนวนลูกค้าโดยรวมของทั้งอุตสาหกรรมจะฟื้นตัว แต่รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (Average Revenue per User – ARPU) ของทั้งอุตสาหกรรมในปี 2564 กลับลดลงเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังคงประปราย รวมถึงการที่ภาครัฐนำมาตรการปิดเมือง (Lockdown) เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดกลับมาใช้อีกครั้ง ตลอดจนการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง โดยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2565 มูลค่าตลาดยังคงหดตัวต่อไปที่ระดับ 1.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม IC ในปี 2564 อยู่ที่ระดับ 7.98 หมื่นล้านบาท ลดลงเล็กน้อยที่ระดับ 0.5% จากปี 2563 ส่วนในไตรมาสแรกของปี 2565 รายได้จากการให้บริการของบริษัทยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องที่ระดับ 1.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ การแข่งขันโดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านราคาในกลุ่มลูกค้าแบบเติมเงินนั้นยังคงมีความรุนแรง อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงขยายโครงข่าย 5G และ 4G (5<sup>th</sup> and 4<sup>th</sup> Generation) อย่างต่อเนื่องไปพร้อม ๆ กับนำเสนอเนื้อหาดิจิทัลและประสบการณ์ด้านดิจิทัลแบบพิเศษแก่ลูกค้าเพื่อที่จะรักษฐานลูกค้าและเสริมสถานะทางการตลาดของบริษัทให้แข็งแกร่งเอาไว้ ส่งผลทำให้บริษัทมีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น 1.94 ล้านรายในระหว่างปี 2564 จนถึงเดือนมีนาคม 2565 และทำให้จำนวนลูกค้ารวมอยู่ที่ 32.6 ล้านราย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ปัจจุบันบริษัทมีลูกค้า 5G ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีการใช้ข้อมูลสูง อยู่จำนวน 2.6 ล้านราย

### เป็นบริษัทหลักที่สร้างรายได้และกำไรให้แก่กลุ่ม

บริษัทเป็นบริษัทหลักที่สร้างรายได้และกำไรให้แก่กลุ่ม TRUE โดยสร้างรายได้ต่ออยู่ที่ระดับ 1.11-1.17 แสนล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 75%-77% ของรายได้รวมของ TRUE ในขณะที่ EBITDA ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 53%-59% ของ EBITDA รวมของ TRUE ในช่วงเวลาเดียวกัน

ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเพิ่มจำนวนลูกค้าใหม่เข้ามาได้อย่างต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการบูรณาการธุรกิจแบบครบวงจรและการผนึกกำลังทางธุรกิจในช่องทางออนไลน์ของกลุ่ม TRUE ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นโดยจะอยู่ในช่วง 1.17-1.20 แสนล้านบาทต่อปีซึ่งน่าจะยังคงคิดเป็นสัดส่วนหลักที่ระดับประมาณ 75% ของรายได้รวมของบริษัทแม่ ในขณะที่ผลการดำเนินงานของบริษัทจะได้แรงหนุนจากอุปสงค์ในการใช้บริการข้อมูลที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการที่ลูกค้าเปลี่ยนจากการใช้งานระบบเติมเงินไปสู่วิธีชำระเงินและสภาพเศรษฐกิจที่ค่อย ๆ ฟื้นตัว

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากผลของมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ โดยในปี 2564 EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้น 9.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 3.68 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 31.6% ในปี 2564 จากระดับ 30% ในปี 2563 บริษัทมีการดำเนินมาตรการต่าง ๆ เพื่อที่จะเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและควบคุมค่าใช้จ่ายซึ่งรวมถึงการลดค่าใช้จ่ายในการขายและการส่งเสริมการตลาดส่วนบุคคลโดยผ่านช่องทางออนไลน์ ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของรายได้และความพยายามในการควบคุมต้นทุนของบริษัท โดยมาตรการลดต้นทุนคาดว่าจะให้ผลในเชิงบวกต่ออัตรากำไร ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ในช่วง 3.6-3.7 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 และจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานปีละ 2.2-2.3 หมื่นล้านบาท อีกทั้งบริษัทจะยังคงมีบทบาทสำคัญในการสร้างกำไรให้แก่กลุ่ม TRUE โดยจะสร้าง EBITDA คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 60% ของ EBITDA รวมของกลุ่ม

### สถานะด้านการเงินมีภาระหนี้สินอยู่ในระดับสูง

บริษัทมีภาระหนี้สินอยู่ในระดับสูง กล่าวคือ ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินปรับปรุงสุทธิอยู่ที่จำนวน 2.76 แสนล้านบาท เนื่องจากบริษัทมี EBITDA ที่ปรับตัวดีขึ้นจึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 7.4 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2565 จากระดับ 8 เท่าในช่วงระหว่างปี 2562-2563 รวมทั้งมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 8.7% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับประมาณ 81%

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินของบริษัทน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนสำหรับขยายโครงข่ายและภาระในการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมาก ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 2.3-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 และจะมีภาระที่ต้องจ่ายชำระค่าใบอนุญาตอีกปีละประมาณ 9.4 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินปรับปรุงสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินปรับปรุงสุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8%

### ความจำเป็นในการกู้ยืมใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิม

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะตั้งแต่วินาทีอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 9.9 พันล้านบาท ในขณะที่มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 2.38 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าในส่วนที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีอีกจำนวน 7.4 พันล้านบาทอีกด้วย เมื่อพิจารณาความต้องการใช้เงินทุนในการขยายโครงข่ายและเงินทุนจากการดำเนินงานแล้ว ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทมีความจำเป็นต้องกู้เงินใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมส่วนใหญ่ที่จะครบกำหนด

### สถานะเครดิตของ TRUE

ทริสเรทติ้งประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรของ TRUE ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับ “BBB+” เนื่องจากมีความคืบหน้าในการควบรวมกิจการระหว่าง TRUE และ DTAC โดยอันดับเครดิตองค์กรของ TRUE ยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในฐานะผู้นำในธุรกิจให้บริการโทรคมนาคมแบบครบวงจรในประเทศไทย ตลอดจนความแข็งแกร่งในการแข่งขันทั้งในธุรกิจให้บริการสื่อสารแบบไร้สายและธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ในขณะที่เดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่น่าพอใจของ TRUE และความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่า TRUE จะยังคงได้รับการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคือเครือเจริญโภคภัณฑ์หรือกลุ่มซีพีและพันธมิตรเชิงกลยุทธ์คือ China Mobile International Holdings Ltd. (China Mobile) อีกด้วย ในทางกลับกัน อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนจากภาระหนี้สินในระดับสูงและการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงในอุตสาหกรรมโทรคมนาคม

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ TRUE ต่อไปจนกว่าการควบรวมกิจการจะแล้วเสร็จ
- เมื่อการควบรวมกิจการเสร็จสิ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเป็นบริษัทย่อยหลักของ NEWCO

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	28,474	116,441	112,604	110,803	106,640
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(82)	3,027	2,511	3,038	(6,989)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,068	36,824	33,631	24,517	21,034
เงินทุนจากการดำเนินงาน	5,848	23,453	20,991	14,660	12,943
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,220	13,229	12,434	9,785	8,025
เงินลงทุน	15,866	39,502	57,498	35,826	57,249
สินทรัพย์รวม	445,327	452,714	450,355	384,566	366,287
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	276,404	274,807	270,914	203,837	193,001
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	66,263	69,532	79,893	93,345	100,734
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	31.85	31.62	29.87	22.13	19.72
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.64 **	0.85	0.71	0.94	(2.44)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.82	2.78	2.70	2.51	2.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.41 **	7.46	8.06	8.31	9.18
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.68 **	8.53	7.75	7.19	6.71
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	80.66	79.81	77.23	68.59	65.71

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

## หมายเหตุ “เครดิตพิโนจ”

“เครดิตพิโนจ” เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนผลอันดับเครดิตของตราสารหนี้หรือองค์กรที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลอันดับเครดิตไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของตราสารหรือสัญญาและสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างเวลานั้นหากมีกรณีที่มีเหตุการณ์สำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของหน่วยงานแต่ข้อมูลผลกระทบยังไม่เพียงพอต่อการพิจารณาทบทวน ทริสเรทติ้งจะประกาศ “เครดิตพิโนจ” เพื่อแจ้งให้สาธารณชนทราบถึงผลดังกล่าว โดยมีแนวโน้ม 3 รูปแบบ คือ “Positive” (บวก) “Negative” (ลบ) และ “Developing” (ยังไม่ชัดเจน) ตามลักษณะของผลกระทบนั้น ๆ ที่ซึ่งจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตแต่อย่างใด

บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TUC228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
TUC22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,772.90 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
TUC238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,001.60 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB+
TUC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,545.10 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB+
TUC241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,190.40 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,182.90 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,789.50 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC245B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,888.80 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
TUC255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,306.10 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BBB+
TUC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 18,544.20 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BBB+
TUC25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,838.20 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BBB+
TUC265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,653.30 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB+
TUC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,480.20 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB+
TUC275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,376.40 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BBB+
TUC27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,643.50 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BBB+
TUC295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,575.80 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	BBB+
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Positive

บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทอื่นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรูเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)