

บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 101/2568

5 กันยายน 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/05/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
01/03/66	A+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ขอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trising.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trising.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trising.com

มณเฑียร จันทร์กล่ำ
monthian@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทรูเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.8 หมื่นล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 10 ปีของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้ ในขณะเดียวกัน ทรูเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “A+” และคงอันดับหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A+” พร้อมคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมและบริการดิจิทัลในประเทศไทยซึ่งได้รับแรงหนุนจากโครงการในการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ตลอดจนจำนวนคลื่นความถี่ในการให้บริการที่หลากหลาย และแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงการกำกับของรัฐบาลที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการผสมผสานพลังทางธุรกิจภายหลังการควบรวมกิจการและประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงมีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่มีภาระหนี้สูง

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 สอดคล้องกับความคาดหมายของทรูเรทติ้ง โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 1.01 แสนล้านบาทและมี EBITDA ที่ระดับ 5.22 หมื่นล้านบาท บริษัทยังคงมี EBITDA Margin ที่แข็งแกร่งที่ระดับ 51.6% โดยได้รับแรงหนุนจากการรับรู้ประโยชน์จากการผสมผสานพลังทางธุรกิจ รวมถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ทั้งนี้ บริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 4.2 หมื่นล้านบาท

รายได้จากการให้บริการของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 อยู่ที่ 8.24 หมื่นล้านบาท ซึ่งค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมีธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเป็นธุรกิจหลักในการขับเคลื่อนรายได้ ซึ่งช่วยชดเชยการลดลงของรายได้จากธุรกิจโทรทัศน์ระบบบอกรับสมาชิก (Pay-TV) และผลการดำเนินงานของธุรกิจบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทรงตัว

ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของบริษัทโดยมีจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นเป็น 3.79 ล้านรายและรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการ (Average Revenue per User – ARPU) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 526 บาทในเดือนมิถุนายน 2568 ในส่วนของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมแบบไร้สายนั้น บริษัทยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดด้วยจำนวนผู้ใช้บริการ 47.5 ล้านราย ณ เดือนมิถุนายน 2568 อย่างไรก็ตาม ฐานผู้ใช้บริการของบริษัทลดลง 3% จากเดือนมีนาคม 2568 โดยได้รับแรงกดดันจากเหตุขัดข้องของโครงข่าย ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจที่เปราะบาง และจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ARPU ของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มลูกค้าในระบบเติมเงินยังคงเติบโตขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่รายได้จากธุรกิจ Pay-TV ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งได้รับแรงกดดันความผันผวนตามฤดูกาลของธุรกิจดนตรีและบันเทิง รวมถึงจำนวนสมาชิกที่ลดลง

ทรูเรทติ้งยังคงมุมมองและการคาดการณ์พื้นฐานเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทเช่นเดิม โดยคาดว่าในช่วงปี 2568-2570 รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง

ระหว่าง 2.05-2.09 แสนล้านบาทต่อปี ในขณะที่ EBITDA นั้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1.04-1.07 แสนล้านบาทต่อปี และ EBITDA Margin น่าจะยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 50%-51% ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่มีอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุดังกล่าว ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 7.9-8.4 หมื่นล้านบาทต่อปี

อันดับเครดิตของบริษัทยังคงมีข้อจำกัดที่สำคัญจากการมีโครงสร้างเงินทุนที่มีภาระหนี้ในระดับสูง โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วทั้งสิ้นจำนวน 4.53 แสนล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับสูงที่ 85.4% ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงแต่จะค่อย ๆ ทอยยลลดลงเมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนภายหลังการควบรวมกิจการ ตลอดจนภาระการชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตคืนความถี่ตามกำหนด การลงทุนในใบอนุญาตใหม่ ๆ และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง เมื่อไม่นานมานี้ บริษัทได้รับใบอนุญาตคืนความถี่ใหม่จำนวน 2 ใบซึ่งจะช่วยให้การดำเนินงานโครงข่ายมีความต่อเนื่องและมีเสถียรภาพยิ่งขึ้นในขณะเดียวกันก็เป็นรากฐานสำหรับการขยายโครงข่ายในอนาคตอีกด้วย

ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4-5 เท่าในระหว่างปี 2568-2570 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในช่วง 16%-20% อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 85%-87% ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3.27 แสนล้านบาทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าและภาระหนี้จากค่าใบอนุญาตคืนความถี่ โดยบริษัทยังคงพึ่งพาออกหุ้นกู้เป็นหลักซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 87% ของหนี้สินรวม เมื่อพิจารณาจากประมาณการการใช้จ่ายเงินทุนและการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องกู้เงินก้อนใหม่เพื่อนำมาใช้ชำระหนี้สินที่จะครบกำหนด (รีไฟแนนซ์) เป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท รวมถึงการเข้าถึงตลาดทุนได้อย่างสม่ำเสมอ และกำไรจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะเติบโตขึ้น ทริสเรตติ้งจึงมองว่าความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมที่ประมาณ 20%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาดำเนินงานผู้นำในตลาดให้บริการโทรคมนาคมและดิจิทัลในประเทศไทยเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะแข็งแกร่งมากขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยที่ EBITDA และหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้โดยบริษัทสามารถลดภาระหนี้สินลงได้อย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งมีตำแหน่งทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น และมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายมากขึ้น ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% อย่างต่อเนื่อง

บริษัทยังมีคิความอีกหลายคดีที่จะต้องใช้เวลาในการพิจารณาตัดสิน ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับแรงกดดันในทางลบหากความคืบหน้าของคดีความเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีสาระสำคัญต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE)

[illegible]

TRUE305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,993.70 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
TRUE308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,606.50 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
TRUE309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,741 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
TRUE30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 450.90 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
TRUE31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,466.70 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A+
TRUE322A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 889.90 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
TRUE325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,605.80 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
TRUE328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,697.50 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
TRUE329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 888 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
TRUE337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,833.40 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A+
TRUE33NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 948.40 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A+
TRUE341A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,544.10 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A+
TRUE345A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,705.20 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A+
TRUE348A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,559.90 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A+
TRUE34NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,214.40 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A+
TRUE352A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,713 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A+
TRUE355A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,311.10 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A+
TRUE358A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,696 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 18,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่ โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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