

บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 84/2567

4 ตุลาคม 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/07/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สรินทร ขอสุขไพบุลย์

sarinthorn@trising.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trising.com

วชิ พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trising.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทรูสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.8 หมื่นล้านบาท ไล่ถอนภายใน 10 ปีของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้เงินกู้ ในขณะเดียวกัน ทรูสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A+” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมแบบไร้สาย ตลอดจนความแข็งแกร่งของโครงข่ายในการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมทั่วประเทศ จำนวนคลื่นความถี่ในการให้บริการที่หลากหลาย และการมีแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังมองถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการผสานพลังทางธุรกิจหลังจากการควบรวมกิจการ รวมถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมที่สมเหตุสมผลมากขึ้น ตลอดจนความเสี่ยงในการรวมกิจการที่ลดลงอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงลดทอนจากโครงสร้างเงินทุนที่มีภาระหนี้สูงของบริษัท

ผลการดำเนินงานล่าสุดของบริษัทยังคงสอดคล้องกับประมาณการของทรูสเรตติ้ง โดยในครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานทั้งสิ้น 1.03 แสนล้านบาท ในขณะที่บริษัทมี EBITDA ที่ระดับ 5.11 หมื่นล้านบาทโดยมีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้รวม (EBITDA Margin) ในระดับสูงที่ 49.5% และมีเงินทุนจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 3.94 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการด้อยค่าของสินทรัพย์และผลขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่าที่เกี่ยวข้องส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2.6 พันล้านบาท

บริษัทยังคงมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดในธุรกิจบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยมีฐานลูกค้าขนาดใหญ่จำนวน 50.5 ล้านราย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 ทั้งนี้ จำนวนลูกค้าของบริษัทลดลง 0.7 ล้านรายเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากกลยุทธ์ของบริษัทที่ให้ความสำคัญกับคุณภาพของลูกค้ามากขึ้น ในขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการ (Average Revenue per User -- ARPU) ของอุตสาหกรรมปรับเพิ่มสูงขึ้นจากอุปสงค์การใช้ข้อมูลที่เติบโตขึ้น สำหรับธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงนั้น บริษัทมีลูกค้าจำนวน 3.7 ล้านราย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 โดยระดับ ARPU ในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเพิ่มขึ้น 9.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 520 บาทเนื่องจากการให้ส่วนลดที่น้อยลงรวมถึงแรงกดดันในการแข่งขันที่ลดลงเป็นสำคัญ ในขณะเดียวกัน บริการโทรทัศน์ระบบบอกรับสมาชิกก็มีรายได้จากธุรกิจดนตรีและบันเทิงที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยผลักดันธุรกิจแม้ว่ารายได้จากค่าสมาชิกบริการโทรทัศน์จะลดลงก็ตาม

ทรูสเรตติ้งยังคงมองว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะแข็งแกร่งขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจหลักและการรับรู้ประโยชน์ที่เกิดขึ้นของการผสานพลังทางธุรกิจจากการควบรวมกิจการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านการเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้ต้นทุนและการปรับปรุงประสิทธิภาพของการดำเนินงาน ในการนี้ ทรูสเรตติ้งยังคงคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วงระหว่าง 2.03-2.05 แสนล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 ในขณะที่ EBITDA ของบริษัทนั้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง

9.0-9.7 หมิ่นล้านบาทต่อปี และ EBITDA Margin น่าจะอยู่ที่ระดับ 45%-47% อีกทั้งยังคาดว่ากระแสเงินสดของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นโดยเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 6.7-7.3 หมิ่นล้านบาทต่อปี

อันดับเครดิตของบริษัทยังคงมีข้อจำกัดจากภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง กล่าวคือ ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 5.01 แสนล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับสูงที่ 85.7% ในระยะ 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงแต่จะค่อย ๆ ลดลงเมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนที่จำเป็นสำหรับการรวมโครงข่าย ตลอดจนภาระในการชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ตามกำหนด และความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงเมื่อเทียบกับในช่วงก่อนควบรวมกิจการ ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4.5-6.0 เท่า ในระหว่างปี 2567-2569 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในช่วง 13%-16% อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งก็คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 83%-85% ในช่วงประมาณการ

ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้สินรวม 3.52 แสนล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าและภาระหนี้จากค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่) บริษัทยังคงพึ่งพาแหล่งที่มาของเงินทุนจากหุ้นกู้เป็นหลักซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 84% ของหนี้สินรวมของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนในสัดส่วนประมาณ 27% ของหนี้สินรวม

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำในตลาดโทรคมนาคมในประเทศเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้าโดยที่ EBITDA และหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทแสดงให้เห็นถึงการบูรณาการทางธุรกิจที่ประสบความสำเร็จซึ่งจะส่งผลทำให้ EBITDA อยู่ในระดับสูงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ หรือหากบริษัทสามารถลดภาระหนี้สินลงได้อย่างมีนัยสำคัญ หรือบริษัทมีตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างชัดเจน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากจนส่งผลทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% อย่างต่อเนื่อง

บริษัทยังมีความเสี่ยงหลายข้อที่จะต้องใช้เวลาในการพิจารณาตัดสิน ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับแรงกดดันในทางลบหากผลสรุปของคดีความเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีสาระสำคัญต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE)

[illegible]

TRUE28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,184.50 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
TRUE28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,736.30 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
TRUE294A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,809.60 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A+
TRUE298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,493.20 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A+
TRUE29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,073.80 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A+
TRUE309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,741 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
TRUE30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 450.90 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	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+
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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่ โดย 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria