

บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 56/2568

29 พฤษภาคม 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 20/03/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สรินทร์ ขอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

วจี พัทธกะไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล่ำ
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.8 หมื่นล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 10 ปีของ บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้ ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ที่ระดับ “A+” พร้อมคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจให้บริการสื่อสาร โทรคมนาคมและบริการดิจิทัลในประเทศไทยซึ่งได้รับแรงหนุนจากโครงข่ายในการให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ตลอดจนจำนวนคลื่นความถี่ในการให้บริการที่หลากหลาย และแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการผลผลิตทางธุรกิจภายหลังการควบรวมกิจการและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงมีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีงบดุลที่มีภาระหนี้สูง

ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2568 สอดคล้องกับความคาดหมายของทริสเรทติ้ง โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 5.15 หมื่นล้านบาท การรับรู้ประโยชน์จากการผลผลิตทางธุรกิจรวมถึงความพยายามในการพัฒนาและปรับปรุงเครือข่ายให้ทันสมัยอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานด้านโครงข่ายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ของบริษัทลดลงจนทำให้บริษัทมี EBITDA ที่ระดับ 2.64 หมื่นล้านบาท มีอัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้รวม (EBITDA Margin) ที่แข็งแกร่งที่ระดับ 51.2% และมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวน 2.12 หมื่นล้านบาท แม้จะมีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ แต่บริษัทก็สามารถสร้างกำไรสุทธิหลังการควบรวมกิจการเป็นครั้งแรกได้ที่จำนวน 1.6 พันล้านบาท

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 4.13 หมื่นล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจสื่อสารแบบไร้สายและอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงอันเป็นผลมาจากรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการ (Average Revenue per User – ARPU) ที่เพิ่มสูงขึ้น ในส่วนของธุรกิจสื่อสารแบบไร้สายนั้น บริษัทยังคงตำแหน่งผู้นำตลาดด้วยจำนวนผู้ใช้บริการรวม 48.8 ล้านราย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 อย่างไรก็ดี ฐานผู้ใช้บริการของบริษัทลดลง 1% เมื่อเทียบกับเมื่อสิ้นปี 2567 อันเป็นผลมาจากนโยบายการลงทะเบียนซิมการ์ดที่เข้มงวดมากขึ้นและกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นคุณภาพของผู้ใช้บริการเป็นสำคัญ แม้ว่าจำนวนผู้ใช้บริการจะลดลง แต่ ARPU ในธุรกิจบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้งานข้อมูลและบริการเสริมที่เพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงนั้นมีจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีฐานลูกค้ารวม 3.78 ล้านรายและ ARPU ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 524 บาท ในเดือนมีนาคม 2568 อย่างไรก็ตาม การเติบโตของธุรกิจทั้งสองส่วนข้างต้นก็ถูกกลดทอนบางส่วนด้วยการลดลงของรายได้จากธุรกิจโทรทัศน์ระบบบอกรับสมาชิก (Pay-TV) ซึ่งสะท้อนถึงรายได้จากค่าสมาชิกที่ปรับตัวลดลงถึงแม้ว่าจะมีรายได้จากธุรกิจบันเทิงและดนตรีเพิ่มขึ้นก็ตาม

ทริสเรตติ้งยังคงมุมมองและการคาดการณ์พื้นฐานเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทเช่นเดิม โดยคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วงระหว่าง 2.05-2.09 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 ในขณะที่ EBITDA นั้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1.04-1.07 แสนล้านบาทต่อปี และ EBITDA Margin น่าจะยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 50%-51% ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุดังกล่าวทริสเรตติ้งจึงคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 7.9-8.4 หมื่นล้านบาทต่อปี

อันดับเครดิตของบริษัทยังคงมีข้อจำกัดที่สำคัญจากการมีโครงสร้างเงินทุนที่มีภาระหนี้ในระดับสูง โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วทั้งสิ้นจำนวน 4.63 แสนล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับสูงที่ 86% ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าจะระดับหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงแต่จะค่อย ๆ ทอยยลลดลงเมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนภายหลังการควบรวมกิจการ ตลอดจนภาระการชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตคลื่นความถี่ตามกำหนด การลงทุนในใบอนุญาตใหม่ ๆ และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทมีแนวโน้มที่จะลดลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนการควบรวมกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับการลงทุนในการบูรณาการโครงข่ายหลักที่ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นไปแล้ว ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4-5 เท่าในช่วงปี 2568-2570 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในช่วง 16%-20% อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 85%-87% ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 3.34 แสนล้านบาทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าและภาระหนี้จากค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ บริษัทยังคงพึ่งพาการออกหุ้นกู้เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนค่อนข้างสูงซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 87% ของหนี้สินรวมของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมที่ประมาณ 26%

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้โดยบริษัทสามารถลดภาระหนี้สินลงได้อย่างมีนัยสำคัญ มีตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งขึ้น และมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายมากขึ้น ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% อย่างต่อเนื่อง

บริษัทยังมีคดีความอีกหลายคดีที่จะต้องใช้เวลาในการพิจารณาตัดสิน ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับแรงกดดันในทางลบหากความคืบหน้าของคดีความเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีสาระสำคัญต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE)

[illegible]

TRUE29NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,549.60 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A+
TRUE302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,974.40 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
TRUE305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,993.70 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+
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+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 18,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria