

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 90/2563

25 มิถุนายน 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/06/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพินิจ
22/06/61	A-	Negative
06/06/57	A-	Stable
26/06/56	BBB+	Positive
29/09/52	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์
sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "BBB+" จาก "A-" และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Stable" หรือ "คงที่" จาก "Negative" หรือ "ลบ" การลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ถดถอยลง และอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ อันเป็นผลจากการลดลงของอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนการสูญเสียลูกค้า และภาวะทางการตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย การลดอันดับเครดิตในครั้งนี้ยังพิจารณา รวมไปถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่อ่อนแอลงจากสัญญาสัมปทานการดำเนินงานที่กำลังจะหมดอายุลงและความยากลำบากในการหาลูกค้าใหม่เพื่อดำรงกระแสรายได้ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม ในการพิจารณาอันดับเครดิต ทริสเรตติ้งยังคงคำนึงถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่มีลักษณะเฉพาะในการเป็นผู้ให้บริการธุรกิจสื่อสารดาวเทียมเพียงรายเดียวในประเทศไทย ตลอดจนความรู้และความเชี่ยวชาญของบริษัทในตลาดการให้บริการธุรกิจสื่อสารดาวเทียมอีกด้วย ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงภาระหนี้ในระดับปานกลางและสภาพคล่องของบริษัทซึ่งมีเพียงพอที่จะใช้ชำระคืนหนี้สินที่จะครบกำหนดได้แม้ว่าบริษัทจะอยู่ในสภาวะการที่มีผลการดำเนินงานไม่ดีก็ตาม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้และกำไรยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมที่ลดลงจากการสูญเสียลูกค้า รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรง และภาวะทางการตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย รายได้ของบริษัทในปี 2562 อยู่ที่ระดับ 4.7 พันล้านบาท ลดลงจากระดับ 6 พันล้านบาทในปี 2561 และ 6.9 พันล้านบาทในปี 2560 ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 รายได้ของบริษัทยังคงลดลงที่ระดับ 26% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมาอยู่ที่ 0.97 พันล้านบาทจากการปลดระวางดาวเทียมไทยคม 5 และการลดลงของอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมมรดกแบบดั้งเดิมสำคัญ บริษัทพยายามที่จะเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ ๆ แต่จนถึงปัจจุบันรายได้จากธุรกิจใหม่ก็ยังไม่สามารถชดเชยรายได้ที่หายไปของธุรกิจดาวเทียมได้

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในปี 2562 อยู่ที่ประมาณ 1.8 พันล้านบาท ลดลงจากประมาณ 2.2 พันล้านบาทในปี 2561 และลดลงเหลือ 0.3 พันล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 จากระดับ 0.6 พันล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับราว ๆ 32% ในไตรมาสแรกของปี 2563 ลดลงจาก 38% ในปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากการมีรายได้ที่ลดลงและต้นทุนการดำเนินงานคงที่ที่อยู่ในระดับสูง

ในช่วงปี 2563-2565 ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้และกำไรของบริษัทจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไป เนื่องจากสัญญาสัมปทานการดำเนินงานจะหมดอายุลงในปี 2564 ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ที่ไม่รวมการดำเนินงานของดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทย 6 หลังจกหมดอายุสัมปทานจะอยู่ในช่วง 1.5-3.5 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่รายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่อง เมื่อพิจารณาจากพื้นฐานของธุรกิจดาวเทียมที่มีต้นทุนการดำเนินงานคงที่ที่อยู่ในระดับสูงแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะหดตัวลงมาอยู่ในช่วง 26%-29%

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 ในปี 2563 เนื่องจากบริษัทเป็นผู้ให้บริการพื้นฐานด้านการสื่อสารผ่านดาวเทียมในลักษณะการขายช่องสัญญาณดาวเทียม อย่างไรก็ตาม หากภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำ

จากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ยังคงยืดเยื้อก็อาจส่งผลกระทบต่อรายได้โฆษณาของลูกค้าของบริษัทในกลุ่มธุรกิจออกอากาศทางโทรทัศน์และอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทได้

สัมปทานการดำเนินงานใกล้หมดอายุ

ปัจจุบันบริษัทให้บริการด้วยดาวเทียมแบบวงโคจรค้างฟ้าจำนวน 4 ดวง โดยดาวเทียม 2 ดวง คือ ดาวเทียมไทยคม 4 หรือไอพีสตาร์ และดาวเทียมไทยคม 6 อยู่ภายใต้สัญญาสัมปทาน 30 ปีที่จะหมดอายุลงในปี 2564 ส่วนดาวเทียมอีก 2 ดวงคือ ไทยคม 7 และไทยคม 8 ให้บริการภายใต้ใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ระยะเวลา 20 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดในปี 2575

เมื่อไม่นานมานี้ กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมได้ให้สิทธิ บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (กสท.) ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจของไทย ในการบริหารดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 หลังสัญญาสัมปทานสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2564 อย่างไรก็ตาม รูปแบบธุรกิจในการบริหารจัดการดาวเทียมหลังสัมปทานสิ้นสุดยังไม่มีข้อสรุปในเวลานี้

บริษัทกำลังเผชิญกับความท้าทายหลายประการจากสัญญาสัมปทานการดำเนินงานที่จะหมดอายุลงในปี 2564 การหาลูกค้าใหม่เป็นสิ่งที่บริษัททำได้ยาก ในขณะที่ลูกค้าที่มีอยู่บางรายยกเลิกสัญญาไป นอกจากนี้ บริษัทยังต้องเผชิญกับโครงสร้างกฎระเบียบที่ซับซ้อนอีกด้วย หลังจากสัมปทานสิ้นสุดลง บริษัทจะมีดาวเทียมเพียง 2 ดวงที่อยู่ภายใต้ใบอนุญาตในการดำเนินงานและสร้างรายได้ ในขณะที่ธุรกิจใหม่อย่างการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมบนเรือ (Maritime Services) การให้บริการบริหารจัดการดาวเทียม และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์นั้นยังไม่สามารถสร้างรายได้ในจำนวนมากเพียงพอที่จะทดแทนรายได้ที่ลดลงในธุรกิจให้บริการสื่อสารดาวเทียม

การปลดระวางดาวเทียมไทยคม 5 มีผลกระทบต่อรายได้จากธุรกิจดาวเทียมแบบทั่วไป

ในปี 2562 บริษัทวางแผนจะใช้อากาศยานไร้คนขับหรือโดรนอวกาศ (Space Drone) ขึ้นไปเกาะติดกับดาวเทียมไทยคม 5 เพื่อจะช่วยรักษาตำแหน่งของดาวเทียมให้อยู่ในวงโคจรที่เหมาะสมต่อไปได้อีก 1 ปี อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายปี 2562 ดาวเทียมไทยคม 5 เกิดเหตุขัดข้องทางเทคนิคในการแจ้งสถานะดาวเทียมและบริษัทไม่สามารถกู้คืนระบบดังกล่าวได้ ดาวเทียมไทยคม 5 จึงต้องปลดระวางลงในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 บริษัทรับรู้การด้อยค่าสินทรัพย์ของดาวเทียมไทยคม 5 จำนวน 222 ล้านบาทในงบการเงินงวดสิ้นปี 2562

ดาวเทียมไทยคม 5 เป็นดาวเทียมทั่วไปขนาดใหญ่ที่สุดของบริษัทซึ่งมีความจุของช่องรับส่งสัญญาณจำนวน 40 ช่องและอยู่ในวงโคจรที่ตำแหน่ง 78.5 องศาตะวันออกซึ่งเป็นตำแหน่งโคจรหลักของประเทศไทย การปลดระวางดาวเทียมไทยคม 5 ทำให้จำนวนความจุของช่องรับส่งสัญญาณดาวเทียมแบบทั่วไปของบริษัทลดลงเหลือ 71 ช่องจาก 111 ช่อง อีกทั้งยังเพิ่มแรงกดดันในด้านรายได้ให้แก่บริษัทด้วย บริษัทได้อินยาลูกค้าบางส่วนจากดาวเทียมไทยคม 5 ไปยังดาวเทียมดวงอื่นๆ ของบริษัท ในขณะที่ลูกค้าบางส่วนยกเลิกสัญญาไป นอกจากนี้ จำนวนช่องโทรทัศน์ที่ออกอากาศโดยใช้ดาวเทียมแบบทั่วไปของบริษัทก็ลดลงเหลือ 564 ช่อง ณ เดือนมีนาคม 2563 จาก 972 ช่อง ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจดาวเทียมแบบทั่วไปที่ระดับ 2.5 พันล้านบาทในปี 2562 และอยู่ที่ 0.5 พันล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 โดยรายได้ปรับลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 29% ในปี 2562 และลดลงอีก 17% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2563

ทริสเรทติ้งคาดว่าในอนาคตรายได้จากธุรกิจดาวเทียมแบบทั่วไปของบริษัทจะขึ้นอยู่กับการเพิ่มอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 เป็นสำคัญ ทั้งนี้ อุตสาหกรรมการกระจายเสียงและการแพร่ภาพออกอากาศในประเทศไทยได้เข้าสู่สภาวะอิ่มตัวแล้ว บริษัทจึงพยายามขยายการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไปยังประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่นๆ ในแถบเอเชียใต้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าความแข่งขันด้านราคาจะยังคงอยู่ต่อไป นอกจากนี้ บริษัทยังจะขยายธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมบนเรือและเร่งสร้างรายได้จากธุรกิจใหม่อื่น ๆ อีกด้วยเช่นกัน

อัตราการใช้ดาวเทียมบรอดแบนด์ไอพีสตาร์ลดลง

อัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไอพีสตาร์อยู่ที่ระดับ 21.2% ณ เดือนมีนาคม 2563 ลดลงจาก 22.5% ในปี 2562 และ 29.9% ในปี 2561 จากผลของอัตราการให้บริการที่ลดลงในประเทศอินโดนีเซีย ญี่ปุ่น และไทยเป็นสำคัญ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจดาวเทียมไอพีสตาร์ในปี 2562 ทั้งสิ้น 2.1 พันล้านบาท และอยู่ที่ระดับ 0.4 พันล้านบาท ณ ไตรมาสแรกของปี 2563 โดยรายได้ลดลง 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2562 และลดลงอีก 33% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2563

ณ เดือนมีนาคม 2563 ประเทศอินเดียเป็นตลาดที่ใช้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมไอพีสตาร์สูงสุดโดยอยู่ที่ระดับประมาณ 6.5% ของช่องสัญญาณรวม บริษัทคาดว่าเพิ่มอัตราการใช้ดาวเทียมในภูมิภาคเอเชียใต้และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมทั้งสร้างโอกาสในการเติบโตในการให้บริการบริหารจัดการดาวเทียม อีกทั้งยังคาดหวังที่จะขยายธุรกิจดาวเทียมในโครงการที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีใหม่ๆ ในประเทศไทยอีกด้วย

ปัจจุบันบริษัทกำลังพิจารณาที่จะสร้างดาวเทียมบรอดแบนด์ดวงใหม่โดยคาดว่าโครงการนี้จะเริ่มได้ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ เนื่องจากสัญญาสัมปทานการดำเนินงานของบริษัทกำลังจะหมดอายุลงในปี 2564 บริษัทต้องเผชิญกับความยากลำบากในการเจรจากับลูกค้าดาวเทียมบรอดแบนด์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน

หากบริษัทไม่มีโครงการดาวเทียมบรอดแบนด์ดวงใหม่แล้ว รายได้ของบริษัทจากธุรกิจนี้จะลดลงอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลาง

บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลาง โดยเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2563 ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2562 แต่ปรับลดลงจากระดับ 7 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดและจ่ายคืนเงินกู้ นอกจากนี้ บริษัทยังไม่มีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอีกด้วย บริษัทจึงมีสถานะทางการเงินเป็นเงินสดสุทธิ (Net Cash Position) โดย ณ เดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์ก่อนใหญ่รวมทั้งสิ้นเกือบ 6 พันล้านบาท ซึ่งเพียงพอที่จะใช้ชำระคืนภาระหนี้ตามกำหนดและใช้เป็นเงินลงทุนในกรณีที่มีความจำเป็น

บริษัทคาดว่าจะใช้เงินลงทุนเพื่อบำรุงรักษาสินทรัพย์โดยรวมประมาณ 0.1 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ หากบริษัทไม่มีการลงทุนในโครงการดาวเทียมดวงใหม่ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าระดับภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องต่อไป อย่างไรก็ตาม หากการลงทุนดาวเทียมดวงใหม่เกิดขึ้นเพื่อสร้างการเติบโตของธุรกิจก็คาดว่าเงินสดที่มีรวมถึงเงินลงทุนชั่วคราวจะช่วยรองรับการลงทุนขนาดใหญ่ได้พอสมควร โดยคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับไม่เกิน 35%

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบไปด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.5 พันล้านบาทและเงินลงทุนมูลค่า 3.4 พันล้านบาท โดยคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 1 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่แหล่งเงินทุนนั้นน่าจะเพียงพอต่อความต้องการในอนาคตได้ โดยความต้องการใช้เงินทุนจะประกอบไปด้วยเงินลงทุนเพื่อบำรุงรักษาสินทรัพย์โดยรวมที่ประมาณ 0.1 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าและการชำระคืนหนี้สินที่จะครบกำหนด ทั้งนี้ บริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 0.2 พันล้านบาทในปี 2563 และมีหุ้นกู้และเงินกู้ธนาคารที่จะครบกำหนดชำระอีกประมาณ 2.7 พันล้านบาทในปี 2564

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทมีกับธนาคารและผู้ถือหุ้นในช่วง 12 ถึง 18 เดือนได้ โดยข้อกำหนดทางการเงินระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนทุนไม่เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนทุนอยู่ที่ 0.7 เท่า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะได้รับแรงกดดันโดยคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1.5-3.5 พันล้านบาทในระหว่างปี 2563-2565
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในช่วง 26%-29% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนเพื่อบำรุงรักษาสินทรัพย์ทั้งสิ้นประมาณ 0.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดที่มีลักษณะเฉพาะ ตลอดจนความเชี่ยวชาญในธุรกิจการให้บริการสื่อสารดาวเทียมไว้ได้ต่อไป อีกทั้งยังคาดหวังว่าธุรกิจใหม่จะค่อยๆ สร้างรายได้เพิ่มขึ้นแม้จะใช้เวลาก็ตาม ในขณะที่โครงการดาวเทียมดวงใหม่จะช่วยฟื้นรายได้ให้แก่บริษัทในระยะยาว นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังให้บริษัทยังคงรักษาระดับสภาพคล่องให้เพียงพอที่จะใช้ชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนดได้แม้จะอยู่ในสภาวะการณ์ที่ไม่เอื้ออำนวยก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ ในขณะที่อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทดีกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถดำเนินแผนธุรกิจใหม่ได้สำเร็จ หรือธุรกิจรูปแบบใหม่สามารถสร้างรายได้จำนวนมากและสม่ำเสมอเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่องโดยที่บริษัทยังคงรักษาสถานะสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินให้มีความแข็งแกร่งเอาไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	988	4,681	6,022	6,914	8,692
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	391	(18)	596	453	2,114
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	719	1,922	2,482	3,404	4,941
เงินทุนจากการดำเนินงาน	618	1,276	2,411	3,469	4,321
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	53	302	340	390	350
เงินลงทุน	2	226	83	332	1,085
สินทรัพย์รวม	17,391	17,011	22,202	25,939	32,840
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	1,200	3,150	5,476
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,002	10,995	13,137	15,280	18,921
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	72.73	41.07	41.21	49.23	56.84
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.24	(0.10)	2.76	1.72	7.02
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	13.46	6.36	7.29	8.74	14.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.00	0.48	0.93	1.11
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	200.96	110.12	78.90
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	8.37	17.09	22.45

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THCOM210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB+
THCOM210B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,775 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria