

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 41/2564

30 มีนาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/03/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิง
27/03/63	BBB	Stable
11/03/62	A-	Stable
27/03/61	A	Stable
17/02/60	A+	Stable

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุงสีพงศ์

ruangwud@trisrating.com

ชิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมทีวีและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง อันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรที่ขึ้นจากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ อย่างไรก็ดี การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมในการรับซื้อของผู้ชมและการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมสื่อที่มีภาวะแวดล้อมทางธุรกิจเปลี่ยนไป รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอยังคงเป็นปัจจัยกดดันด้านรายได้ของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้ลดลงอย่างมากจากผลกระทบของโรคโควิด 19 แต่คาดว่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัว

ในปี 2563 รายได้ของบริษัทลดลง 30% จากปีก่อนหน้าลงมาจากอยู่ที่ 5.9 พันล้านบาท เทียบกับ 8.4 พันล้านบาทในปี 2562 โดยรายได้ที่ลดลงดังกล่าวเป็นผลจากภาวะความไม่แน่นอน และสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่ไม่สดใสอันเป็นผลจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ผู้ประกอบการลดงบใช้จ่ายทางการตลาด และใช้งบโฆษณาอย่างระมัดระวัง นอกจากนี้ รายได้จากการจัดคอนเสิร์ตและโชว์ที่หายไปก็เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้รายได้ของบริษัทลดลง

ในขณะที่ทริสเรทติ้งคาดว่าความต้องการใช้สื่อโฆษณาจะฟื้นตัวจากปีก่อนหน้า หลังจากที่มีความกังวลเกี่ยวกับโรคโควิด 19 เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น แต่มุมมองต่อการฟื้นตัวดังกล่าวจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากสถานการณ์เกี่ยวกับโรคโควิด 19 ยังมีความไม่แน่นอนสูง รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความอ่อนไหว พฤติกรรมในการรับซื้อของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป และการแข่งขันจากทุก ๆ สื่อจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อรายได้โฆษณาของบริษัท

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 5.4-5.7 พันล้านบาท ในระหว่างปี 2564-2566 โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ค่าโฆษณาจะฟื้นตัวในระดับปานกลางจากการที่ผู้บริโภคจะมีความต้องการใช้จ่ายและสินค้าต้องการการโฆษณามากขึ้น ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถขึ้นราคาค่าโฆษณาได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาไพรม์ไทม์ (Prime Time) ซึ่งในปีที่ผ่านมาบริษัทฉายละครที่เคยออกอากาศไปแล้วราว ๆ 1 ใน 3 ของละครที่ออกอากาศทั้งหมด ในขณะที่บริษัทจะฉายละครใหม่เป็นหลักในปีนั้น นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่า รายได้จากการขายลิขสิทธิ์รายการไปต่างประเทศและช่องทางออนไลน์จะเติบโตประมาณ 10%-15% ต่อปี สมมติฐานข้างต้นยังพิจารณาถึงการที่บริษัทขายเงินลงทุนใน บริษัท เทโร เอนเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (ชื่อเดิม บีอีซี เทโร เอนเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)) ออกไปในช่วงปลายปี 2563

ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นจากการจัดการต้นทุน

บริษัทได้ดำเนินมาตรการหลายอย่างเพื่อลดต้นทุนการดำเนินงานในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งช่วยให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทดีขึ้นแม้ว่ารายได้จะลดลง อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัท อยู่ที่ 7.8% ในปี 2563 เทียบกับ 4.9% ในปี 2562 ซึ่งในการวิเคราะห์ของทริสเรทติ้ง ค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการจะถูกคิดเป็นต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทและไม่ได้ถูกบวกกลับในการคำนวณกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ต้นทุนการดำเนินงานหลัก ๆ ที่ลดลงคือ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและค่าใช้จ่ายด้านโครงข่ายหลังจากที่บริษัทยุติการออกอากาศผ่านระบบอนาล็อก นอกจากนี้ การที่บริษัทนำละครที่เคยออกอากาศแล้วกลับมาออกอากาศซ้ำก็ช่วยเรื่องต้นทุนได้บางส่วน

ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงข่ายที่ลดลงจะถูกทดแทนด้วยต้นทุนรายการที่จะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2563 เนื่องจากบริษัทมีแผนจะลดจำนวนละครที่เคยออกอากาศแล้ว

ลงจำนวนมาก สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจ่าย ภาวะ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 7%-9% ในช่วงปี 2564-2566 โดยอัตรากำไรดังกล่าวจะทำให้บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาวะ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 400-500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

สถานะการเงินที่แข็งแกร่ง

สถานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทช่วยสนับสนุนสถานะทางการเงินโดยรวม ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 769 ล้านบาท ลดลงจาก 1.2 พันล้านบาทในปี 2562 และมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาวะ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 1.7 เท่าในปี 2563 สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าในปี 2563 บริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาวะ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า และจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.8-1.2 เท่าในปี 2565-2566 โดยสมมติฐานดังกล่าวรวมการคาดการณ์ที่ว่าบริษัทจะมีแผนลงทุนประมาณ 100-140 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2566

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้าโดยพิจารณาจากแหล่งที่มาและแผนการใช้เงินทุนของบริษัท ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับ 300 ล้านบาทและมีเงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2563 อีกจำนวน 2.6 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระทางการเงินรวม 77 ล้านบาทและมีแผนลงทุนประมาณ 140 ล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะมีรายได้ 5.4-5.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาวะ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 7%-9% ในปี 2564-2566
- บริษัทมีแผนลงทุนประมาณ 100-140 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะผู้นำทางธุรกิจและรักษาฐานะการเงินที่แข็งแกร่งได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทจะเกิดขึ้นได้จากการที่บริษัทสามารถแสดงให้เห็นถึงโอกาสในการเติบโตท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาของภูมิทัศน์สื่อ และผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและขนาดของรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากผลประกอบการของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญทั้งจากภาวะซบเซาอย่างต่อเนื่องของงบโฆษณาหรือจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจและรูปแบบสื่ออื่น ๆ ที่สามารถทดแทนกันได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,900	8,387	10,220	11,140	12,383
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	25	(189)	(205)	202	1,621
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย*	458	414	672	1,108	2,490
เงินทุนจากการดำเนินงาน*	236	335	565	875	1,964
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	124	141	179	192	192
เงินลงทุน	133	38	39	56	258
สินทรัพย์รวม	9,519	11,354	14,320	14,331	14,931
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	769	1,169	4,003	4,768	4,333
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,409	5,718	6,236	6,546	7,110
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	7.76	4.94	6.57	9.95	20.11
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.27	(1.71)	(1.64)	1.58	12.71
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.70	2.94	3.75	5.77	12.94
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.68	2.82	5.96	4.30	1.74
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	30.72	28.65	14.11	18.36	45.33
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	12.44	16.97	39.10	42.14	37.86

* ค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการถูกคิดเป็นต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัท

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (BEC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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