

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 95/2564

24 มิถุนายน 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 25/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
25/06/63	BBB+	Stable
22/06/61	A-	Negative
06/06/57	A-	Stable
26/06/56	BBB+	Positive
29/09/52	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพมูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ชานพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพมูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่มีลักษณะเฉพาะของบริษัทในฐานะเป็นผู้ให้บริการธุรกิจสื่อสารดาวเทียมเพียงรายเดียวในประเทศไทย ตลอดจนความรู้และความเชี่ยวชาญของบริษัทในตลาดการให้บริการธุรกิจสื่อสารดาวเทียม ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลางและสภาพคล่องของบริษัทซึ่งมีเพียงพอที่จะใช้ชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนดและใช้เป็นแหล่งเงินทุนในยามต้องการ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงโอกาสในการเข้าประมูลสิทธิการใช้วงโคจรดาวเทียมอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวยังมีปัจจัยลดทอนจากผลการดำเนินการที่อ่อนลงของบริษัทอันเป็นผลจากการลดลงของความจุช่องรับส่งสัญญาณดาวเทียมสำหรับให้บริการด้านการกระจายเสียงและแพร่ภาพออกอากาศ (Broadcasting Satellite) และการลดลงของอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมบรอดแบนด์ (Broadband Satellite) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังมีปัจจัยหนุนรั้งจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมให้บริการสื่อสารดาวเทียม ตลอดจนสัญญาสัมปทานการดำเนินงานของบริษัทที่กำลังจะหมดอายุลงอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ช่องสัญญาณดาวเทียมที่ลดลงเป็นปัจจัยกดดันด้านรายได้

รายได้จากดาวเทียมแบบทั่วไป (Conventional Satellite) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2.1 พันล้านบาทในปี 2563 และอยู่ที่ระดับประมาณ 500 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 ซึ่งลดลงที่ระดับ 16% ในปี 2563 และยังคงลดลงที่ระดับ 15% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนในไตรมาสแรกของปี 2564 ซึ่งเป็นผลจากการปลดระวางดาวเทียมไทยคม 5 รวมถึงการลดลงของบริการที่เกี่ยวข้องและการแข่งขันที่รุนแรงในด้านราคา

การปลดระวางของดาวเทียมไทยคม 5 ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ทำให้จำนวนความจุช่องรับส่งสัญญาณดาวเทียมแบบทั่วไปของบริษัทลดลงเหลือ 71 ช่องจาก 111 ช่อง ซึ่งส่งผลให้ลูกค้าบางส่วนที่ไม่สามารถโอนย้ายการใช้บริการไปยังดาวเทียมดวงอื่น ๆ ของบริษัทต้องยกเลิกสัญญาไป นอกจากนี้ จำนวนช่องโทรทัศน์ที่ออกอากาศโดยใช้ดาวเทียมแบบทั่วไปของบริษัทก็ลดลงเหลือ 394 ช่อง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 จาก 972 ช่องในปี 2562

อัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมแบบทั่วไปของบริษัทในปี 2563 จนถึงช่วง 3 เดือนแรกของปี 2564 อยู่ที่ระดับเกือบ 64% โดยเพิ่มขึ้นจาก 55.5% ในปี 2562 ทั้งนี้ เนื่องจากจำนวนความจุช่องรับส่งสัญญาณที่ลดลงเหลือ 71 ช่องและการใช้บริการของลูกค้าที่มีอยู่จึงทำให้อัตราการใช้บริการของดาวเทียมแบบทั่วไปที่เหลืออยู่นั้นเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ อัตราการใช้งานดาวเทียมไทยคม 7 ที่เพิ่มขึ้นจากการใช้บริการของลูกค้าในประเทศเมียนมาและเวียดนามก็ส่งผลให้อัตราการใช้ดาวเทียมแบบทั่วไปของบริษัทเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

ในอนาคตรายได้จากธุรกิจดาวเทียมแบบทั่วไปของบริษัทจะขึ้นอยู่กับการเพิ่มอัตราการใช้ช่องรับส่งสัญญาณของดาวเทียมไทยคม 7 และ ดาวเทียมไทยคม 8 เป็นสำคัญ บริษัทพยายามที่จะขยายการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเอเชียใต้ นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมสำหรับการเดินเรือ (Maritime Services) ในภูมิภาค อีกทั้งยังวางแผนจะขยายธุรกิจไปยังนานาทัศนะเงินตะวันออกและประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้รวมถึงสร้างรายได้เพิ่มเติมจากบริการเสริมด้วย

อัตราการใช้ดาวเทียมไอพีสตาร์ยังคงลดลงต่อเนื่อง

ถึงแม้ว่าอุปสงค์ในการใช้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงผ่านดาวเทียม (Broadband Satellite Internet) ยังคงมีแนวโน้มที่ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากกลุ่มธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงและบริการ Mobile Backhaul เพื่อเชื่อมต่อโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่จุกย่อย ๆ เข้ากับเครือข่ายหลัก แต่บริษัทไทยคมต้องเผชิญกับความยากลำบากในการหาลูกค้าใหม่เนื่องจากสัมปทานดำเนินงานของบริษัทจะหมดอายุในปี 2564 นี้

อัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไอพีสตาร์อยู่ที่ระดับ 18% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 ลดลงจากระดับ 18.5% ในปี 2563 และ 22.5% ในปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากอัตราการใช้บริการที่ลดลงในประเทศญี่ปุ่นและอินเดียเป็นสำคัญ รายได้จากธุรกิจดาวเทียมไอพีสตาร์ในปี 2563 ลดลง 31% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาทและยังคงลดลงอีก 23% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2564 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

บริษัทมีความพยายามที่จะเพิ่มอัตราการใช้ดาวเทียมในประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และยังให้บริการจัดการดาวเทียมในภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในโครงการดาวเทียมบรอดแบนด์ดวงใหม่ ซึ่งปัจจุบันกำลังหารือกับพันธมิตรทางธุรกิจหลายรายเกี่ยวกับความร่วมมือในการให้บริการสื่อสารดาวเทียมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมวงโคจรระยะต่ำ (Low Earth Orbit – LEO Satellite) อีกด้วย

สัมปทานการดำเนินงานใกล้จะหมดอายุและเจรจากับบริษัทโทรคมนาคมแห่งชาติเพื่ออำนวยความสะดวกในการโอนย้ายการบริหารดาวเทียม

ปัจจุบันบริษัทให้บริการด้วยดาวเทียมแบบวงโคจรค้างฟ้าจำนวน 4 ดวง โดยดาวเทียม 2 ดวง คือ ดาวเทียมไทยคม 4 หรือไอพีสตาร์ และดาวเทียมไทยคม 6 อยู่ภายใต้สัญญาสัมปทาน 30 ปีที่จะหมดอายุในเดือนกันยายน 2564 ทั้งนี้ หลังจากหมดสัมปทาน บริษัทจะเหลือดาวเทียมเพียง 2 ดวงคือ ดาวเทียมไทยคม 7 และดาวเทียมไทยคม 8 ซึ่งให้บริการภายใต้ใบอนุญาตระยะเวลา 20 ปีซึ่งจะสิ้นสุดในปี 2575

จากการที่สัญญาสัมปทานจะสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2564 นี้ สิทธิประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 จะคืนให้แก่กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม และเมื่อเร็ว ๆ นี้ คณะกรรมการนโยบายอวกาศแห่งชาติได้มอบหมาย บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) หรือเดิมคือ บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจของไทยให้ทำหน้าที่บริหารจัดการดาวเทียมหลังสัญญาสัมปทานสิ้นสุด บริษัทได้มีการเจรจากับบริษัทโทรคมนาคมแห่งชาติเพื่ออำนวยความสะดวกในการโอนย้ายการบริหารดาวเทียม ในกรณีที่บริษัทโทรคมนาคมแห่งชาติต้องการพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ในการบริหารดาวเทียม บริษัทน่าจะเป็นตัวเลือกในการแข่งขันที่ดีที่สุดเมื่อพิจารณาจากความสามารถและประสบการณ์ที่ยาวนานของบริษัทในการบริหารดาวเทียมโดยมีความเข้าใจความต้องการของลูกค้าที่ใช้บริการดาวเทียมทั้ง 2 ดวง อย่างไรก็ตาม รูปแบบธุรกิจในการบริหารจัดการดาวเทียมของบริษัทโทรคมนาคมแห่งชาตินั้นยังไม่ชัดเจนในปัจจุบัน

โอกาสใหม่จากการประมูลวงโคจรดาวเทียม

เมื่อเดือนพฤษภาคม 2564 สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้ประกาศแผนว่า กสทช. จะเปลี่ยนจากการทำสัญญาสัมปทานธุรกิจดาวเทียมเป็นการให้ใบอนุญาตใช้สิทธิวงโคจรดาวเทียมแทนเพื่อเป็นการส่งเสริมการเปิดเสรีอุตสาหกรรมดาวเทียม ทั้งนี้ การประมูลใบอนุญาตใช้สิทธิวงโคจรดาวเทียมครั้งแรกของประเทศไทยในลักษณะจัดชุด (Package) 4 ชุดวงโคจรนี้ จะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 24 กรกฎาคม 2564 โดยใบอนุญาตดังกล่าวจะมีระยะเวลา 20 ปี

ภายใต้ระบบใบอนุญาตใหม่นี้ ผู้ให้บริการดาวเทียมที่ได้รับใบอนุญาตจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมรายปีให้แก่ กสทช. ปีละ 4.25% ของรายได้ ในขณะที่ต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ภายใต้ระบบสัญญาสัมปทานมีอัตราอยู่ที่ 22.5% ทั้งนี้ คาดว่าผู้ประกอบการภายใต้ระบบใบอนุญาตจะได้ประโยชน์จากต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ (Regulatory Cost) ที่ต่ำลง อย่างไรก็ตาม ประโยชน์ที่แท้จริงที่ผู้ประกอบการจะได้รับนั้นขึ้นอยู่กับความรวดเร็วในการขยายขอบเขตการให้บริการและการเข้าถึงลูกค้าเป็นหลัก ทริสเรทติ้งคาดว่า การแข่งขันทางด้านราคารวมถึงการแข่งขันจากเทคโนโลยีดาวเทียมวงโคจรระยะต่ำที่กำลังจะเกิดขึ้นและค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นอาจลดทอนประโยชน์ที่ผู้ประกอบการจะได้รับจากการประหยัดต้นทุนในระยะแรกของการดำเนินธุรกิจ

ทริสเรทติ้งคาดว่าผู้เข้าร่วมการประมูลซึ่งเป็นผู้ประกอบการในธุรกิจโทรคมนาคมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมจะมีเพียงไม่กี่รายเนื่องจากผู้ประกอบการต้องมีคุณสมบัติผ่านเกณฑ์ด้านประสบการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการดาวเทียมและมีฐานะทางการเงินที่ดี ดังนั้น ด้วยความได้เปรียบด้านการแข่งขันทั้งในเรื่องของความชำนาญและประสบการณ์ในการบริหารดาวเทียมของบริษัทไทยคม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะเป็นผู้แข่งขันรายสำคัญในการประมูลในครั้งนี้ หากบริษัทประสบความสำเร็จในการประมูล ธุรกิจภายใต้ระบบใบอนุญาตนี้จะช่วยเสริมสร้างโอกาสการเติบโตของรายได้และกำไรให้แก่บริษัทได้ในระยะยาว

ผลการดำเนินงานลดลงอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2563 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2564 ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีรายได้ในปี 2563 อยู่ที่ระดับประมาณ 3.6 พันล้านบาท ลดลงจากระดับ 4.7 พันล้านบาทในปี 2562 จากการลดลงของอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไอพีสตาร์ รวมถึงการปลดระวางดาวเทียมไทยคม 5 และการแข่งขันที่รุนแรง ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปี 2564 รายได้ของบริษัทลดลงอีก 18% เมื่อเทียบกับไตรมาสแรกของปีก่อน โดยอยู่ที่ระดับประมาณ 790 ล้านบาท อนึ่ง รายได้ของบริษัทไม่ได้รับผลกระทบมากนักจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) เนื่องจาก

บริษัทเป็นผู้ให้บริการพื้นฐานด้านการสื่อสารผ่านดาวเทียมในลักษณะการขายส่งช่องสัญญาณดาวเทียม อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจโฆษณาซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อลูกค้าที่ดำเนินธุรกิจการกระจายเสียงและการแพร่ภาพออกอากาศบางส่วน

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2563 อยู่ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาท ลดลงจากประมาณ 1.8 พันล้านบาทในปี 2562 และอยู่ที่ระดับประมาณ 270 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากระดับ 312 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน บริษัทได้ใช้มาตรการลดต้นทุนและลดค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพื่อให้สอดคล้องกับฐานรายได้ที่ลดลง ทำให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับประมาณ 34.6% ในไตรมาสแรกของปี 2564 โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 32.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในช่วงระหว่างปี 2564-2566 ทริสเรทติ้งคาดว่าจะรายได้และกำไรของบริษัทจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไปเนื่องจากสัญญาสัมปทานการดำเนินงานของดาวเทียม 2 ดวงที่จะหมดอายุในปี 2564 ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าจะรายได้ที่ไม่รวมการดำเนินงานของดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทย 6 หลังจากหมดอายุสัมปทานจะอยู่ในช่วง 1.3-2.7 พันล้านบาทต่อปี เมื่อพิจารณาจากพื้นฐานของธุรกิจดาวเทียมที่มีต้นทุนการดำเนินงานคงที่ที่อยู่ในระดับสูงและรายได้ที่มีแนวโน้มจะลดลงแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ในช่วง 36%-38% อย่างไรก็ตาม ความต่อเนื่องของธุรกิจจากโครงการดาวเทียมดวงใหม่และธุรกิจใหม่อื่น ๆ น่าจะช่วยเสริมสร้างฐานรายได้ของบริษัทและสร้างความสม่ำเสมอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้

ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลาง

เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทยังไม่มีโครงการลงทุนขนาดใหญ่และบริษัทได้ทำการจ่ายชำระคืนหนี้หุ้นกู้ที่ครบกำหนดและจ่ายคืนหนี้เงินกู้ตามกำหนด เงินกู้รวมของบริษัทจึงค่อย ๆ ลดลงในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีเงินกู้รวมอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2564 ลดลงจากระดับ 4.1 พันล้านบาทในปี 2562 และบริษัทมีสถานะทางการเงินเป็นเงินสดสุทธิ (Net Cash Position) ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีเงินสดในมือและเงินฝากอื่น ๆ รวมทั้งสิ้นเกือบ 6.9 พันล้านบาทซึ่งเพียงพอที่จะใช้ชำระคืนหนี้ตามกำหนดและใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการใหญ่ ๆ ได้ในกรณีที่จำเป็น

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าจะบริษัทจะใช้เงินลงทุนเพื่อบำรุงรักษาสินทรัพย์และลงทุนอื่น ๆ โดยรวมทั้งจำนวนเกือบ 100 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ หากบริษัทไม่มีการลงทุนในโครงการดาวเทียมดวงใหม่ ทริสเรทติ้งก็คาดว่าจะระดับภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องต่อไป อย่างไรก็ตาม หากการลงทุนใหม่เกิดขึ้นเพื่อสร้างการเติบโตของธุรกิจก็คาดว่าเงินสดรวมถึงเงินฝากอื่น ๆ ที่มีอยู่จะช่วยสร้างความยืดหยุ่นทางการเงินได้พอสมควร ในสถานการณ์ดังกล่าวคาดว่าจะระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในช่วงที่มีการลงทุนเมื่อพิจารณาถึงเงินลงทุนที่จำเป็นสำหรับโครงการดาวเทียมดวงใหม่ ซึ่งเงินลงทุนดังกล่าวจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 4-5.5 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะทรงตัวอยู่ในช่วง 12%-18% ในระยะ 2 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับไม่เกิน 35%

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบไปด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.2 พันล้านบาทรวมทั้งเงินลงทุนระยะสั้นและเงินฝากอื่น ๆ คิดเป็นมูลค่าอีก 4.7 พันล้านบาท โดยคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่เกือบ 1 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่แหล่งเงินทุนนั้นน่าจะเพียงพอต่อความต้องการใช้จ่ายในอนาคต ทั้งนี้ ความต้องการในการใช้เงินทุนของบริษัทจะประกอบไปด้วยเงินลงทุนเกือบ 100 ล้านบาทในปี 2564 ในขณะที่บริษัทมีหุ้นกู้และเงินกู้ธนาคารระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 2.6 พันล้านบาทในปี 2564 และมีภาระเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารที่จะครบกำหนดชำระอีกประมาณ 350 ล้านบาทในปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีอีก 80 ล้านบาทด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันโดยคาดว่าจะลดลงเหลือ 1.3-2.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในช่วง 36%-38% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณปีละ 100 ล้านบาทในช่วงปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบทางการแข่งขันในตลาดการให้บริการสื่อสารดาวเทียมของประเทศไทยไว้ได้ อีกทั้งยังคาดหวังว่าหากบริษัทประสบความสำเร็จในการประมูลใบอนุญาตสิทธิการใช้งานโครงข่ายดาวเทียมใหม่ รายได้จากธุรกิจหรือโครงการใหม่ ๆ ของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นแม้จะต้องใช้เวลาก็ตาม นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังให้บริษัทรักษาระดับสภาพคล่องให้เพียงพอที่จะใช้ชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนดและใช้ในการลงทุนเมื่อมีความจำเป็นด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญมากกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ ในขณะที่อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทดีกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ หรือหากบริษัทสามารถดำเนินธุรกิจใหม่และ/หรือโครงการดาวเทียมดวงใหม่ได้สำเร็จและสามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นระยะเวลาต่อเนื่องโดยที่บริษัทยังคงรักษาสถานะทางการเงินให้มีความแข็งแกร่งเอาไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	845	3,573	4,681	6,022	6,914
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	156	154	(20)	596	453
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	512	1,431	1,918	2,482	3,404
เงินทุนจากการดำเนินงาน	466	1,128	1,272	2,411	3,469
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	41	189	302	340	390
เงินลงทุน	2	78	226	83	332
สินทรัพย์รวม	16,695	16,676	16,999	22,202	25,939
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	1,200	3,150
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,131	11,247	10,995	13,137	15,280
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	60.58	40.05	40.97	41.21	49.23
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.52)	1.00	(0.11)	2.76	1.72
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.53	7.57	6.35	7.29	8.74
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.48	0.93
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	200.96	110.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	0.00	8.37	17.09

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- 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. 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 การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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