TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 28/2567
18 มีนาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
10/03/66	BBB	Stable
07/03/65	BBB	Positive
27/03/63	BBB	Stable
11/03/62	A-	Stable
27/03/61	A	Stable
17/02/60	A+	Stable

ติดต่อ:
ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulyawatc@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุรังสีพงศ์
ruangwud@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA
thiti@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมทีวี ตลอดจนความสามารถในการผลิตคอนเทนต์ และฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตดังกล่าวถูกจำกัดจากการที่บริษัทพึ่งพารายได้ค่าโฆษณาที่ต้องเผชิญกับความท้าทายจากการที่ผู้ชมหันไปบริโภคสื่อออนไลน์อย่างต่อเนื่อง และส่งผลให้งบประมาณในการโฆษณาย้ายไปยังสื่อออนไลน์เพิ่มมากขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

แรงกดดันอย่างต่อเนื่องต่อรายได้ค่าโฆษณา

ความเชื่อมั่นและความต้องการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคที่อ่อนแอและพฤติกรรมในการรับชมสื่อของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปเป็นการรับชมสื่อออนไลน์อย่างต่อเนื่อง ทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ค่าโฆษณาของบริษัทอาจลดลงต่อไปอีกในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product -- GDP) ในปี 2567 จาก 2.7%-3.7% เป็น 2.2%-3.2% ซึ่งน่าจะส่งผลให้ผู้โฆษณายังคงระมัดระวังและเลือกที่จะใช้จ่ายงบประมาณทางการตลาดมากขึ้น

แม้ทีวีจะยังคงเป็นสื่อหลักที่สินค้าต่าง ๆ จะใช้เป็นเครื่องมือในการเข้าถึงผู้บริโภค แต่พลังของสื่อทีวีลดลงจากการเพิ่มความนิยมในสื่อดิจิทัล พฤติกรรมในการรับชมสื่อที่เปลี่ยนแปลงไปและปริมาณคอนเทนต์จำนวนมหาศาลจากช่องทางดิจิทัล จะส่งผลให้เกิดการโยกย้ายงบประมาณโฆษณาอย่างต่อเนื่อง และการที่แพลตฟอร์มดิจิทัลสามารถช่วยให้การจัดการต้นทุนมีประสิทธิภาพและเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายที่เฉพาะเจาะจงได้ จึงตอบโจทย์ผู้โฆษณาได้เป็นอย่างดีโดยเฉพาะในช่วงเวลาที่ภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอ

สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากค่าโฆษณาของบริษัทจะยังคงลดลงที่ระดับ 1%-5% ในระยะ 2 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งมีมุมมองว่า ด้วยคอนเทนต์ที่บริษัทเตรียมไว้ออกอากาศรวมทั้งการบริหารจัดการนาทีโฆษณาในช่วงเวลาไพรมไทม์ (Prime Time) จะมีส่วนช่วยชะลอการลดลงโดยภาพรวมของทั้งอัตราค่าโฆษณาและจำนวนนาทีโฆษณาในช่วงประมาณการ

ธุรกิจขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางออนไลน์จะเติบโตเล็กน้อย

ในขณะที่ความนิยมในการชมรายการผ่านช่องทางการให้บริการผ่านโครงข่ายอินเทอร์เน็ต (Over the Top Platform -- OTT) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบทำให้รายได้ค่าโฆษณาของบริษัทลดลง แต่ก็เป็นโอกาสให้บริษัทสามารถสร้างรายได้จากคอนเทนต์และชดเชยรายได้จากค่าโฆษณาที่ลดลงได้บางส่วน นอกจากนี้ รายได้จากธุรกิจขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางออนไลน์ก็มีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทได้หากบริษัทสามารถทำให้รายได้ในส่วนนี้เติบโตขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้จากธุรกิจขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางออนไลน์ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 660-700 ล้านบาทต่อปี เปรียบเทียบกับ 669 ล้านบาทในปี 2566 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าแพลทฟอร์ม “CH3Plus” จะยังเติบโตได้ต่อเนื่องจากการที่บริษัทจะมีละครใหม่ ๆ ออกอากาศรวมทั้งจำนวนอีเวนท์และกิจกรรมต่าง ๆ จะช่วยเพิ่มทั้งจำนวนสมาชิกและรายได้โฆษณาให้สูงขึ้นได้ ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการขายคอนเทนต์ไปในต่างประเทศอย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการขายคอนเทนต์ให้กับช่องทางสตรีมมิ่ง (Streaming Platform) จะไม่ได้เติบโตมากนัก เนื่องจากหลายแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง มีนโยบายเน้นเรื่องของความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น ส่งผลให้มีการลดงบประมาณในการซื้อคอนเทนต์ลง นอกจากนี้ บางแพลตฟอร์มยังใช้งบประมาณไปในการผลิตคอนเทนต์ของตนเองเป็นหลักอีกด้วย

เผชิญความท้าทายในการรักษาความสามารถในการทำกำไร

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 4.4-4.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 เทียบกับ 4.7 พันล้านบาทในปี 2566 ปัจจัยสำคัญในการรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรในระยะสั้นของบริษัทอยู่ที่การบริหารจัดการต้นทุนให้สอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง ละครในช่วงเวลาไพรมไทม์นั้นถือเป็นหนึ่งในจุดแข็งที่สำคัญของบริษัทและมีราคาค่าโฆษณาสูงกว่ารายการอื่น ๆ มาก แต่ในขณะเดียวกันก็มีต้นทุนที่สูงกว่ามาก ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทลดต้นทุนในการดำเนินงานเพื่อตอบสนองกับความต้องการโฆษณาที่อ่อนแอลงด้วยการนำละครที่เคยออกอากาศไปแล้วมาออกอากาศใหม่ (Rerun) และลดเวลาออกอากาศละครในช่วงเวลาไพรมไทม์

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 11%-14% จาก 15.5% ในปี 2566 ซึ่งจะเป็น EBITDA ที่ระดับ 520-620 ล้านบาทต่อปี (ในการวิเคราะห์ของทริสเรทติ้งจัดให้ค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการเป็นต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทและไม่ได้ถูกบวกกลับในการคำนวณ EBITDA) การคาดการณ์ดังกล่าวได้รวมสมมติฐานว่าบริษัทจะได้รับรายได้เงินปันผลอย่างต่อเนื่องจากธุรกิจภาพยนตร์

ในระยะยาว ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะต้องลดการพึ่งพารายได้ค่าโฆษณาทางทีวี และเพิ่มขีดความสามารถในการสร้างรายได้จากหลาย ๆ ช่องทางเพื่อลดผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการถดถอยของอุตสาหกรรมทีวี

สภาพคล่องเพียงพอจากเงินสดในมือจำนวนมาก

ทริสเรทติ้งมองว่างบการเงินที่แข็งแกร่ง แผนการลงทุนที่ไม่สูงนัก และนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวังจะช่วยสนับสนุนสถานะเครดิตของบริษัทในอนาคตอันใกล้ได้ โดย ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.8 พันล้านบาทในขณะที่มีหนี้สินทางการเงินจำนวน 2.3 พันล้านบาท ขณะเดียวกันบริษัทมีแผนลงทุนรวมที่จำนวนประมาณ 720 ล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2569

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.8 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 และคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 480 ล้านบาท ในขณะที่แผนการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 400-450 ล้านบาทและการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่จำนวน 120 ล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- บริษัทจะมีรายได้ที่ระดับ 4.4-4.6 พันล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 11%-14%
- งบลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 720 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะรักษาสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมทีวีรวมทั้งคงความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการมีรายได้อย่างต่อเนื่องจากการขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางดิจิทัลซึ่งน่าจะช่วยชดเชยรายได้จากโฆษณาทางทีวีที่หายไปได้บางส่วน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์อย่างต่อเนื่องทั้งในแง่ของรายได้และกำไร โดยมี EBITDA อยู่ในระดับสูงเกินกว่า 1 พันล้านบาทได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องจากการลดลงของรายได้จากค่าโฆษณาในขณะที่รายได้จากช่องทางอื่น ๆ ยังเติบโตไม่เร็วพอที่จะชดเชยรายได้ที่ลดลงได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,664	5,136	5,717	5,900	8,387
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	458	802	1,168	25	(189)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย*	721	1,082	1,500	433	414
เงินทุนจากการดำเนินงาน*	603	870	1,327	240	172
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	113	116	99	124	141
เงินลงทุน	117	192	66	133	38
สินทรัพย์รวม	9,441	9,617	10,323	9,519	11,354
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	769	1,169
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,147	6,241	6,193	5,409	5,718
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.5	21.1	26.2	7.3	4.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.2	8.7	12.8	0.3	(1.7)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.4	9.3	15.1	3.5	2.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.00	0.00	1.8	2.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	31.20	14.68
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	0.00	12.4	17.0

* *ค่าตัดจำหน่ายสิทธิ์รายการถูกคิดเป็นต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัท*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (BEC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BEC255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,245.30 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB
BEC275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 754.70 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria