

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/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 จารูรังสีพงษ์

ruangwud@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมทีวีในประเทศไทยและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งซึ่งมีเงินสดสำรองจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกจำกัดโดยรายได้ของบริษัทที่ลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นแนวโน้มเชิงโครงสร้างที่เกิดจากการพึ่งพารายได้ค่าโฆษณาที่ต้องเผชิญกับสถานะเศรษฐกิจที่ซบเซาและการที่ผู้ชมหันไปบริโภคสื่อดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้ค่าโฆษณาจะลดลงอย่างต่อเนื่อง

สถานะเศรษฐกิจที่อ่อนแอเมื่อผนวกกับการเปลี่ยนไปปรับชมสื่อดิจิทัลของผู้ชมทำให้ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ารายได้ค่าโฆษณาของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องในอัตราเฉลี่ย 5%-10% มาอยู่ที่ระดับ 2.8-3.1 พันล้านบาทในระยะอีกสองปีข้างหน้า

ในช่วงสามปีที่ผ่านมา รายได้ค่าโฆษณาของบริษัทลดลงโดยเฉลี่ยที่ประมาณ 10% ต่อปี ทั้งนี้ การใช้จ่ายด้านการโฆษณามักจะสัมพันธ์กับสถานะเศรษฐกิจ ดังนั้น ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นเมื่อผนวกกับการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่อ่อนแออย่างต่อเนื่องก็ยิ่งทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลง ปัจจัยเหล่านี้จะยังคงส่งผลกระทบต่อความต้องการโฆษณาของแบรนด์สินค้าและชะลอการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่าง ๆ ซึ่งโดยทั่วไปจำเป็นต้องใช้สื่อที่เข้าถึงผู้คนจำนวนมาก

นอกจากนี้ อิทธิพลของทีวีในฐานะที่เป็นสื่อหลักที่กำลังลดบทบาทลงไปเนื่องจากผู้ชมเปลี่ยนไปนิยมสื่อดิจิทัลที่ตอบสนองความต้องการที่หลากหลายได้ดีกว่าอีกด้วย ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวนี้ คาดว่าจะส่งผลทำให้เกิดการโยกย้ายงบประมาณในการโฆษณามากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ช่องทางหรือแพลตฟอร์มแบบดิจิทัลนั้นช่วยให้การบริหารจัดการต้นทุนมีประสิทธิภาพและสามารถเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายที่เฉพาะเจาะจงได้อย่างรวดเร็ว จึงตอบโจทย์ผู้โฆษณาได้เป็นอย่างดีโดยเฉพาะในช่วงเวลาที่ภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอ

มีรายได้จากการขายลิขสิทธิ์รายการและจากช่องทางออนไลน์

ความนิยมในการชมรายการผ่านช่องทางให้บริการผ่านโครงข่ายอินเทอร์เน็ต (Over the Top Platform – OTT) เป็นโอกาสให้บริษัทสามารถสร้างรายได้จากคอนเทนต์ (Content) และชดเชยรายได้จากค่าโฆษณาที่ลดลงได้บางส่วน ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่ารายได้จากธุรกิจขายลิขสิทธิ์รายการไปยังต่างประเทศ (Global Content Licensing – GCL) และช่องทางออนไลน์หรือแพลตฟอร์มดิจิทัล (Digital Platform) ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 600-650 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2570

ทริสเรตติ้งคาดว่ามากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้ดังกล่าวจะมาจากธุรกิจแพลตฟอร์มดิจิทัล โดยเฉพาะอย่างยิ่งแพลตฟอร์ม “3Plus” โดยบริษัทได้พัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัล “3Plus” ของตนเองเพื่อให้สอดคล้องกับกระแสการบริโภคสื่อดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ งานอีเวนต์ (Event) และกิจกรรมต่าง ๆ ที่

เกี่ยวข้องกับการเปิดตัวละครใหม่ ๆ คาดว่าจะช่วยทำให้รายได้ทั้งจากค่าโฆษณาและการสมัครสมาชิกเพิ่มมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม นโยบายของบริษัทในการชะลอการลงทุนในการผลิตละครใหม่ ๆ อาจส่งผลกระทบต่อจำนวนละครที่จะจัดจำหน่ายและรายได้จากการขายลิขสิทธิ์ นอกจากนี้ บริการสตรีมมิ่ง (Streaming Services) หลายแห่งได้ลดงบประมาณในการจัดหาคอนเทนต์เนื่องจากมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มความสามารถในการทำกำไร โดยบางแพลตฟอร์มยังได้ใช้งบประมาณไปในการผลิตคอนเทนต์ของตนเองเป็นหลักอีกด้วย

ความพยายามในการสร้างแหล่งรายได้ใหม่ ๆ

เพื่อที่จะลดการพึ่งพารายได้จากค่าโฆษณาที่ลดลง บริษัทได้พยายามแสวงหาช่องทางในการสร้างรายได้จากแหล่งใหม่ ๆ โดยได้เริ่มธุรกิจภาพยนตร์ผ่านการร่วมทุนกับ บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR) ทั้งนี้ ตั้งแต่ก่อตั้ง กิจกรรมร่วมค้าได้ผลิตภาพยนตร์ปีละ 1-2 เรื่องและคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากธุรกิจภาพยนตร์ปีละ 30-50 ล้านบาทซึ่งจะช่วยสนับสนุน EBITDA ของบริษัทโดยตรง

นอกจากนี้ บริษัทยังได้เริ่มธุรกิจอินเทอร์เน็ตและบริหารศิลปินในปี 2567 อีกด้วย โดยบริษัทรายงานรายได้ที่จำนวน 177 ล้านบาท ในกาครั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าธุรกิจนี้มีความเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดกับความสำเร็จและความนิยมในละครของบริษัท บริษัทยังมีแผนจะเปิดตัวกลุ่มนักร้องหญิงเพื่อขยายขอบเขตของธุรกิจเพลงของบริษัทด้วยเช่นกัน ธุรกิจเหล่านี้มีเป้าหมายที่จะทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้จากคุณค่าของศิลปินของบริษัทและส่งเสริมระบบนิเวศในธุรกิจบันเทิงของบริษัท แม้ว่าธุรกิจใหม่ ๆ ดังกล่าวยังอยู่ในระยะเริ่มต้น แต่ถ้านบริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจเหล่านี้ก็จะช่วยให้สถานะทางธุรกิจและความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทแข็งแกร่งยิ่งขึ้น

รักษาความสามารถในการทำกำไรผ่านการลดต้นทุน

ทริสเรตติ้งคาดว่า การลดต้นทุนจะยังคงเป็นกลยุทธ์สำคัญสำหรับบริษัทในการที่จะรักษาความสามารถในการทำกำไรในระยะสั้นต่อไปได้ ซึ่งการลดต้นทุนดังกล่าวเป็นแนวทางที่บริษัทได้ดำเนินการในช่วงที่ผ่านมาเพื่อแก้ปัญหารายได้ค่าโฆษณาที่ลดลง ละครในช่วงเวลาไพรม์ไทม์นั้นถือเป็นหนึ่งในจุดแข็งที่สำคัญของบริษัทและมีราคาค่าโฆษณาส่งกว่ารายการอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญแต่ในขณะเดียวกันก็มีต้นทุนที่สูงกว่ามากเช่นกัน ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทสามารถลดต้นทุนในการดำเนินงานเพื่อตอบสนองกับความต้องการโฆษณาที่อ่อนตัวลงด้วยการนำละครที่เคยออกอากาศไปแล้วมาออกอากาศใหม่ (Rerun) และลดเวลาการออกอากาศละครในช่วงเวลาไพรม์ไทม์ อย่างไรก็ตาม แนวทางนี้อาจไม่ยั่งยืนในระยะยาว ความแข็งแกร่งทางธุรกิจของบริษัทจะเสื่อมถอยลงหากบริษัทต้องพึ่งพาละคร Rerun และการปรับโครงสร้างองค์กรเป็นหลักเพื่อรักษาค่ากำไรในภาวะที่รายได้ค่าโฆษณาทางทีวีลดลงต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ต่อปีของบริษัทจะลดลงอีกจาก 3.9 พันล้านบาทเป็น 3.7 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 ขณะที่ EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทจะดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 17% ในปี 2568 จาก 16% ในปี 2567 ก่อนที่จะลดลงเหลือ 12% ในปี 2570 ซึ่งจะส่งผลทำให้ EBITDA ต่อปีจะลดลงจาก 650 ล้านบาทมาอยู่ที่ 430 ล้านบาทในช่วงประมาณการ (การตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์เนื้อหาถูกคิดเป็นต้นทุนในการดำเนินงานและไม่ได้ถูกบวกกลับเข้าไปในการคำนวณ EBITDA ของทริสเรตติ้ง) ทั้งนี้ การคาดการณ์ EBITDA ดังกล่าวได้พิจารณา รวมถึงการลดขนาดองค์กรล่าสุดของบริษัทซึ่งจะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร

เงินสดสำรองในมือมีเป็นจำนวนมาก

ทริสเรตติ้งมองว่าการมีเงินสดที่แข็งแกร่ง รวมทั้งการมีแผนการลงทุนที่ใช้งบประมาณไม่สูงนัก และนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวังน่าจะช่วยสนับสนุนสถานะเครดิตของบริษัทต่อไปได้ โดย ณ สิ้นปี 2567 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่จำนวน 4.4 พันล้านบาทในขณะที่มีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่จำนวน 2.2 พันล้านบาท บริษัทมีแผนลงทุนรวมทั้งจำนวนประมาณ 400-450 ล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 ทั้งนี้ ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า การใช้เงินทุนของบริษัทจะประกอบด้วย การชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1.2 พันล้านบาท เงินลงทุนจำนวนประมาณ 200 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลอีกจำนวน 80 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดสำรองจำนวนมากของบริษัทดังกล่าวช่วยบรรเทาผลกระทบจากความท้าทายด้านผลกำไรในปีต่อ ๆ ไป ในขณะที่บริษัทกำลังเผชิญกับการถดถอยของอุตสาหกรรมทีวี

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- บริษัทจะมีรายได้ต่อปีลดลงจาก 3.9 พันล้านบาทเป็น 3.7 พันล้านบาท
- EBITDA Margin จะลดลงจาก 17% เหลือ 12%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 400-450 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะคงความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงิน และรักษาสถานะของตนเองในอุตสาหกรรมที่ไว้ใจได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงกระแสรายได้ที่มีอย่างต่อเนื่องจากธุรกิจการขายลิขสิทธิ์รายการไปยังต่างประเทศและธุรกิจแพลตฟอร์มดิจิทัล รวมถึงโอกาสในธุรกิจอีเวนต์และบริหารศิลปินซึ่งน่าจะช่วยชดเชยรายได้จากการโฆษณาทางทีวีที่หายไปได้บางส่วน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างต่อเนื่องโดยส่งผลทำให้ EBITDA อยู่ในระดับสูงเกินกว่า 1 พันล้านบาทได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิต/แนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงอ่อนแอลงโดยมีกำไรที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง หรือหากเงินสดสำรองของบริษัทลดลงอย่างมากอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือการจ่ายเงินปันผลจำนวนมากซึ่งจะส่งผลทำให้คุณภาพเครดิตของบริษัทเสื่อมถอยลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,262	4,664	5,136	5,717	5,900
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	428	458	802	1,168	25
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)*	672	721	1,082	1,500	433
เงินทุนจากการดำเนินงาน*	522	603	870	1,327	240
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	116	113	116	99	124
เงินลงทุน	108	117	192	66	133
สินทรัพย์รวม	9,205	9,441	9,617	10,323	9,519
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	769
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,072	6,147	6,241	6,193	5,409
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	15.8	15.5	21.1	26.2	7.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.9	5.2	8.7	12.8	0.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.8	6.4	9.3	15.1	3.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) (เท่า)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	31.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	12.4

* ค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการคิดเป็นต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัท

n.m.= Not meaningful

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (BEC)

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

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้, เปิดเผย, ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ดังกล่าว 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria