

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 95/2560

7 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิง
06/06/57	A-	Stable
26/06/56	BBB+	Positive
29/09/52	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร์ ซอสุโขทัย
sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร บินพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

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

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของสถานะทางการตลาดของบริษัทในการเป็นผู้ให้บริการธุรกิจสื่อสารดาวเทียมเพียงรายเดียวในประเทศไทย ในการพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงสภาพคล่องที่เพียงพอและภาระหนี้ในระดับปานกลางของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดบางประการจากกฎระเบียบที่ซับซ้อนในธุรกิจสื่อสารดาวเทียม ตลอดจนความเสี่ยงจากการถูกทดแทนด้วยโครงข่ายการสื่อสารทางเลือกอื่น และค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนขนาดใหญ่ ทั้งนี้ การสูญเสียลูกค้ารายสำคัญซึ่งจะส่งผลต่อการเติบโตของรายได้และกำไรของบริษัทยังเป็นปัจจัยจำกัดอีกประการหนึ่งสำหรับอันดับเครดิตด้วย

สถานะที่แข็งแกร่งทางธุรกิจของบริษัทไทยคมสะท้อนสถานะผู้นำในการให้บริการสื่อสารดาวเทียมในประเทศไทย ปัจจุบันบริษัทให้บริการการสื่อสารด้วยดาวเทียมแบบวงโคจรค้างฟ้าจำนวน 5 ดวง โดยเป็นดาวเทียมแบบทั่วไป 4 ดวง คือ ไทยคม 5, 6, 7 และ 8 และเป็นดาวเทียมแบบบรอดแบนด์ 1 ดวง คือ ไทยคม 4 หรือไอพีสตาร์ สถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทได้รับแรงหนุนจากตำแหน่งวงโคจรที่มีศักยภาพสูงของดาวเทียมแบบทั่วไปจำนวน 3 ดวงที่ตำแหน่ง 78.5 องศาตะวันออก โดยมีช่องโทรทัศน์ที่ใช้บริการช่องสัญญาณดาวเทียมดังกล่าวของบริษัทอยู่จำนวน 875 ช่อง ณ เดือนมีนาคม 2560 นอกจากนี้ บริษัทยังมีสถานะทางการตลาดที่โดดเด่นในการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกด้วย การให้บริการสื่อสารด้วยดาวเทียมเป็นธุรกิจที่ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาได้ยากโดยมีปัจจัยที่เป็นอุปสรรคต่าง ๆ อาทิ ตำแหน่งวงโคจรที่มีจำนวนจำกัด เงินลงทุนที่สูง ตลอดจนการต้องมีความรู้และความเชี่ยวชาญในด้านเทคโนโลยีอวกาศ

อันดับเครดิตมีข้อจำกัดบางประการทั้งจากกฎระเบียบที่ซับซ้อนในธุรกิจสื่อสารดาวเทียม ความเสี่ยงจากการถูกทดแทนด้วยโครงข่ายการสื่อสารทางเลือกอื่น รวมทั้งการสูญเสียลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา บริษัทยังต้องเผชิญกับโครงสร้างกฎระเบียบระหว่างประเทศที่ซับซ้อนอีกด้วย นอกจากนี้ การแข่งขันในด้านราคาก็ยังมีความรุนแรงโดยเฉพาะตลาดต่างประเทศสำหรับในประเทศไทยนั้น เมื่อไม่นานมานี้บริษัทต้องเผชิญกับความท้าทายในเรื่องกฎระเบียบเกี่ยวกับการกำกับดูแลธุรกิจดาวเทียม ซึ่งทิศทางการกำกับดูแลที่ไม่ชัดเจนอาจเป็นปัจจัยลบต่อแนวโน้มการเติบโตของบริษัทได้

เมื่อปีก่อนบริษัทได้สูญเสียลูกค้าซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโทรทัศน์ดาวเทียมรายสำคัญไป 2 รายซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัท ถึงแม้ว่าจะมีลูกค้าใหม่เข้ามาทดแทนบางส่วน แต่อัตรการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมแบบทั่วไปของบริษัทยังลดลงจาก 60% ณ สิ้นปี 2559 มาอยู่ที่ 53% ณ เดือนมีนาคม 2560 บริษัทจึงได้พยายามที่จะรักษารฐานลูกค้าเดิมเอาไว้และขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศเพื่อนบ้านเพื่อเพิ่มอัตรการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมที่ยังเหลืออยู่

ในส่วนของการให้บริการดาวเทียมบรอดแบนด์ในประเทศออสเตรเลียและประเทศไทยนั้น สัญญาการให้บริการของบริษัทจะหมดอายุในปี 2560 นี้ บริษัทพยายามทำการตลาดเพื่อหาลูกค้าใหม่จากกลุ่มผู้ประกอบการการสื่อสารโทรคมนาคมหรือโครงการภาครัฐมาทดแทนสำหรับตลาดภายในประเทศ ส่วนในประเทศออสเตรเลีย บริษัทได้เปลี่ยนรูปแบบธุรกิจจากการเป็นผู้ให้บริการช่องสัญญาณแบบล็อตใหญ่มาเป็นผู้จัดจำหน่ายรายย่อยเพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้ารายย่อยที่ใช้

อินเตอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียม บริษัทยังได้ตกลงให้บริการช่องสัญญาณของดาวเทียมไอพีสตาร์ในประเทศอินโดนีเซียจำนวนมากกว่า 1 กิกะบิต ต่อนาที่ในช่วงกลางปี 2560 ที่ผ่านมามีด้วย ในขณะที่โอกาสในการตกลงให้บริการช่องสัญญาณลือตใหญ่ในประเทศฟิลิปปินส์ก็มีความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นภายในปีนี้ โดยคาดว่าจะรายได้จากลูกค้าใหม่และรูปแบบการทำธุรกิจใหม่จะช่วยทดแทนรายได้ที่หายไปจากการหมดสัญญากับลูกค้าในปีนี้ได้บางส่วน

การสูญเสียลูกค้ารายสำคัญไปในปีก่อนส่งผลทำให้รายได้ของบริษัทลดลง 8% จากปี 2558 มาอยู่ที่ 11,517 ล้านบาทในปี 2559 และลดลง 15% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 42.2% ในปี 2559 และ 39.5% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2560 เปรียบเทียบกับ 46.4% ในปี 2558 อัตรากำไรที่ลดลงเป็นผลมาจากต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของดาวเทียมดวงใหม่คือดาวเทียมไทยคม 8 และการลดลงของรายได้เป็นสำคัญ

ในการประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาไปถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทด้วย โดยบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ มีภาระหนี้ในระดับปานกลาง และมีนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวัง ทั้งนี้ ธุรกิจดาวเทียมสามารถสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงจากผลของการประหยัดจากขนาดและการทำสัญญาให้บริการนานหลายปี บริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ค่อนข้างมากจำนวน 4,429 ล้านบาทในปี 2559 แม้จะลดลงจาก 5,111 ล้านบาทในปี 2558 ก็ตาม ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมมีเพียงพอซึ่งอยู่ในระดับสูงกว่า 40% ตั้งแต่ช่วงปี 2557 จนถึง 3 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีภาระหนี้สินในระดับปานกลาง โดยมีเงินกู้รวมอยู่ที่ 9,667 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2560 ลดลงจาก 10,225 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 และมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ 34.6% ณ เดือนมีนาคม 2560

ทริสเรทติ้งคาดว่าจะรายได้ของบริษัทในช่วงปี 2560-2561 จะยังคงได้รับแรงกดดันจากการสูญเสียลูกค้ารายสำคัญและคาดว่าในช่วงปี 2560-2562 อัตรากำไรจะได้รับแรงกดดันจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของดาวเทียมไทยคม 8 และจากการที่ธุรกิจใหม่และลูกค้าใหม่ต้องใช้เวลานานในการสร้างรายได้และกำไร ทั้งนี้ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานน่าจะอยู่สูงกว่า 38% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะยังคงเพียงพอจากการมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่ระดับสูงกว่า 30% ในช่วงปี 2560-2562 อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดบางส่วนจากการที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจำนวนมากเพื่อใช้ในการสร้างและปล่อยดาวเทียมดวงใหม่ บริษัทวางแผนค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนโดยรวมไว้ที่ประมาณ 2,000 ล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าเพื่อใช้สำหรับการเสริมศักยภาพอุปกรณ์และซ่อมบำรุงประจำปี นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะลงทุนในดาวเทียมดวงใหม่อีก 2 ดวงด้วย ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับไม่เกิน 45% ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าจะระดับสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอและกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอของบริษัทส่วนหนึ่งจะใช้เป็นเงินลงทุน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการเงินที่เข้มแข็งเอาไว้ได้และผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับดีขึ้น ทริสเรทติ้งยังคงคาดหวังให้บริษัทจัดการกับปัญหาด้านกฎระเบียบและความท้าทายต่าง ๆ ที่มีอยู่ได้เป็นอย่างดีโดยไม่ทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทแย่ลง

อันดับเครดิตอาจได้รับแรงกดดันจนทำให้ต้องปรับลดลงหากการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความแข็งแกร่งของอันดับเครดิตของบริษัท หรือหากสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่องจากการมีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง และ/หรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลง อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสร้างความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางการเงินเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญจากการมีกระแสเงินสดและสภาพคล่องที่เข้มแข็งขึ้น

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THCOM19OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
THCOM19OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,775 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
THCOM21OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
THCOM21OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,775 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,731	11,517	12,453	11,893	7,896
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	106	359	306	384	265
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	164	1,450	2,717	2,079	1,449
เงินทุนจากการดำเนินงาน	998	4,429	5,111	4,692	3,388
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	71	1,075	1,247	6,344	3,014
สินทรัพย์รวม	32,080	32,840	33,592	31,888	27,374
เงินกู้รวม	9,667	10,225	11,750	11,101	8,515
ส่วนของผู้ถือหุ้น	18,281	18,921	18,111	17,285	15,581
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	39.5	42.2	46.4	43.1	47.5
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	6.3**	7.9	12.6	11.0	9.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	10.9	14.6	21.1	14.2	15.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	39.8**	43.3	43.5	42.3	39.8
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	34.6	35.1	39.3	39.1	35.3

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต
ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่า
แถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุใน
การจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้
จัดทำขึ้นโดยมีผู้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน
บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือ
ความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่
รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website:
<http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>