

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 30/2561
27 มีนาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพินิจ
17/02/60	A+	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุรังสีพงศ์
ruangwud@trisrating.com

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

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ ระดับ “A” จากระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเข้มแข็งด้านการแข่งขันของบริษัทที่ลดลง รวมทั้งผลประกอบการที่อ่อนแอจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมโทรทัศน์/ทีวีในภาวะที่บิใช้จ่ายโฆษณาชะลอตัว รวมถึงพฤติกรรมของผู้ชมที่เปลี่ยนไปบริโภคสื่อออนไลน์มากขึ้น อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจและฐานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การแข่งขันมีความท้าทายมากขึ้น

แม้จะเป็นผู้นำในธุรกิจ แต่สถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทได้ถูกท้าทายจากทีวีดิจิทัล และการรับชมรายการผ่านสื่อออนไลน์ (Over-the-Top -- OTT) ที่ทำให้การรับชมและส่วนแบ่งรายได้ค่าโฆษณากระจายตัวจากผู้ประกอบการกลุ่มเดิม ผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลบางราย เช่น เวิร์ดพอยท์ทีวี โมโน ชอง 8 หรือชองวัน ต่างก็ประสบความสำเร็จในการผลิตหรือจัดหารายการที่เป็นที่นิยมและดึงดูดเม็ดเงินโฆษณา ทริสเรทติ้งมองว่าการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมจะยังคงดำเนินต่อไป

นอกจากนี้ ยังมีประเด็นเรื่องพฤติกรรมของผู้บริโภคที่นิยมการรับชมรายการผ่านช่องทาง OTT มากขึ้น แม้ว่าบริษัทได้ปรับตัวและแพร่ภาพรายการผ่านช่องทางรับชมทางออนไลน์ต่าง ๆ แต่รายได้ที่ได้รับจากช่องทางเหล่านี้มีน้อยกว่ารายได้ที่ลดลงจากธุรกิจทีวีของบริษัท ในเวลาที่ใช้จ่ายโฆษณาอ่อนตัวลง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะยังคงกดดันผลการดำเนินงานของบริษัทต่อไป

ผู้โฆษณาจะยังคงระมัดระวังในการใช้จ่ายโฆษณา

ผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับบิใช้จ่ายโฆษณาเป็นอย่างมาก โดยทั่วไปงบโฆษณาสำหรับทุกสื่อจะแปรผันไปตามภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวรวมถึงช่วงเวลาของการถวายนความอภัยต่อการสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ 9 ส่งผลให้ผู้โฆษณาลดงบใช้จ่ายโฆษณาลง จากข้อมูลของสมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทยและ บริษัท นีลเส็น (ประเทศไทย) จำกัด พบว่าค่าใช้จ่ายโฆษณารวมทุกสื่อลดลง 17% จาก 1.22 แสนล้านบาทในปี 2558 เหลือ 1.02 แสนล้านบาทในปี 2560

จากภาวะเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ดีขึ้นคาดว่าจะส่งผลดีต่อบิใช้จ่ายโฆษณา อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าผู้โฆษณาจะยังคงระมัดระวังในการใช้จ่าย จากภาวะความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะทำให้รายได้ของผู้ประกอบการธุรกิจทีวีเติบโตได้ช้า

ผลการดำเนินงานอ่อนแอลง

ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมาจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมรวมทั้งภาวะชะลอตัวของบิใช้จ่ายโฆษณา รายได้ของบริษัทลดลงจาก 15,845 ล้านบาทในปี 2558 มาอยู่ที่ 11,035 ล้านบาทในปี 2560 เนื่องจากต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ รายได้ที่ลดลงจึงส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินทุนจากการดำเนินงานลดลงจาก 3,747 ล้านบาทในปี 2558 มาอยู่ที่ 1,107 ล้านบาทในปี 2560 (ในการวิเคราะห์ของทริสเรทติ้ง ค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการทีวีจะคิดเป็นต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทตามลักษณะของธุรกิจ)

แม้ได้คำนึงถึงผลจากช่วงถวายนความอภัยแล้ว ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2560 ต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้เป็นอย่างมาก ซึ่งสะท้อนถึงสถานะทางการแข่งขันที่อ่อนตัวลงของบริษัทในการ

ดึงดูดผู้ชมและส่วนแบ่งรายได้โฆษณา ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายที่เพิ่มขึ้น และกดดันผลการดำเนินงานของบริษัทภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะใกล้เคียงกับปีก่อนหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2561-2563 และมีเงินทุนจากการดำเนินงาน 1,200-1,700 ล้านบาทในช่วงดังกล่าว

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง

สถานะการเงินของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โครงสร้างเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ในระดับดีแม้ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลง ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวม (รวมภาระผูกพันของบริษัทที่ต้องชำระค่าใบอนุญาตประกอบการที่วีดิจิตอล) ต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ 45.19% ขณะที่รายได้ที่ลดลงส่งผลให้อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทในปี 2560 ลดลงมาอยู่ที่ 8.71% เทียบกับ 35.40% ในปี 2559 ทั้งนี้ คาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 25%-35% ในปี 2561-2563

มีสภาพคล่องสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะดำรงสถานะสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่ดีต่อไปในระยะ 12 เดือนข้างหน้าโดยพิจารณาจากแหล่งที่มาและแผนการใช้เงินทุนของบริษัท ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอย่างน้อย 1,200 ล้านบาทต่อปีและมีเงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2560 อีกจำนวน 1,121 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีแผนลงทุนประมาณ 85-100 ล้านบาทต่อปี และมีภาระต้องชำระค่าใบอนุญาตที่วีดิจิตอลรวม 546 ล้านบาทต่อปีในปี 2561 อย่างไรก็ตามสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) อยู่ในระหว่างนำเรื่องเสนอรัฐบาลให้มีการพักชำระค่าใบอนุญาตที่วีดิจิตอลระหว่างปี 2561-2563 ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการที่วีดิจิตอล

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะผู้นำทางธุรกิจและฐานะการเงินที่แข็งแกร่งได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทจะมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่สถานะทางการแข่งขันของบริษัทมีความแข็งแกร่งมากขึ้น และผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก ในขณะที่ปัจจัยกดดันต่อการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากผลประกอบการของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญทั้งจากภาวะซบเซาอย่างต่อเนื่องของงบประมาณหรือจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
รายได้	11,035	12,266	15,845	16,167	16,429
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	182	177	187	130	2
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	3	1,083	2,983	4,337	5,589
เงินทุนจากการดำเนินงาน	470	1,817	3,747	4,798	5,806
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	53	245	411	6,263	404
สินทรัพย์รวม	14,331	14,931	14,958	16,745	12,196
เงินกู้รวมภาระผูกพันของบริษัทที่ต้องชำระค่าใบอนุญาต ประกอบการทีวีดิจิตอล	5,397	5,134	3,882	4,707	214
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,546	7,110	8,188	8,856	9,115
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย/รายได้ (%)**	8.83	19.09	29.41	38.14	44.27
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร(%)	1.58	13.21	31.15	49.63	81.70
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.09	13.92	25.88	49.04	3,193.18
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)**	8.71	35.40	96.52	101.93	2,713.86
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	45.19	41.93	32.16	34.71	2.29

* งบการเงินรวม

** ไม่รวมค่าตัดจำหน่ายรายการทีวี

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (BEC)

อันดับเครดิตองค์กร:

A

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความรู้หรือข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria