

บริษัท ปียีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 19/2565
7 มีนาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/03/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
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

ตุลยวัฑ ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุรังสีพงศ์

ruangwud@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ปียีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” พร้อมทั้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Positive” หรือ “บวก” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB” แนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Positive” หรือ “บวก” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนด

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมทีวี การมีคอนเทนต์ละครจำนวนมากและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง อันดับเครดิตยังคำนึงถึงปัจจัยกดดันด้านรายได้ค่าโฆษณาจากการที่ผู้ชมหันไปบริโภคสื่อออนไลน์อย่างต่อเนื่อง การแข่งขันที่รุนแรงจากทุก ๆ สื่อ และภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากต้นทุนที่ลดลง อันดับเครดิตอาจถูกปรับขึ้นได้หากบริษัทสามารถแสดงให้เห็นว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มรายได้จากการขายคอนเทนต์ละครและจากธุรกิจอื่น ๆ ขณะที่ยังสามารถรักษาความเข้มแข็งของรายได้จากค่าโฆษณาทางทีวี และควบคุมต้นทุนได้อย่างเหมาะสม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการทำกำไรที่ขึ้นจากการลดต้นทุน

พัฒนาการด้านต้นทุนดำเนินงานต่าง ๆ ของบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมาได้ปรากฏผล ขนาดองค์กรที่เล็กลงและต้นทุนด้านบุคลากรที่ลดลง การเลือกสรรตลอดจนการควบคุมต้นทุนในการผลิตหรือซื้อคอนเทนต์ รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านโครงข่ายต่าง ๆ ที่ลดลงล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในปี 2564 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัท (EBITDA Margin) อยู่ที่ 26.2% เทียบกับระดับ 5%-10% ในปี 2560-2563 บริษัทรายงานกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นเป็น 1.5 พันล้านบาท เปรียบเทียบกับ 433 ล้านบาทในปี 2563 ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ของทริสเรตติ้ง ค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการจะถูกคิดเป็นต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัท และไม่ได้ถูกบวกกลับในการคำนวณ EBITDA

บริษัทรายงานรายได้ 5.7 พันล้านบาทในปี 2564 ลดลง 3% จากปี 2563 ซึ่งการลดลงดังกล่าวส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทขายเงินลงทุนใน บริษัท เทโร เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน) (ชื่อเดิม ปียีซี เทโร เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)) ออกไปในเดือนธันวาคมปี 2563 รายได้ค่าโฆษณาของบริษัทเพิ่มขึ้น 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากทั้งจำนวนนาที่การขายโฆษณาและราคาขายโฆษณา โดยมาจากรายการข่าวที่มีการปรับรูปแบบการนำเสนอและละครในช่วงเวลาไพรม์ไทม์ (Prime Time) เป็นหลัก ในขณะที่รายได้จากการขายลิขสิทธิ์รายการไปต่างประเทศและช่องทางออนไลน์ลดลง 19.7% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 846 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากแผนการออกอากาศแบบ Simulcast ได้รับผลกระทบจากการถ่ายทำที่หยุดชะงักจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

คาดการณ์ว่ารายได้จะไม่ลดลงมากกว่านี้

สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 6-6.2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 โดยรายได้ค่าโฆษณาจะฟื้นตัวในระดับปานกลางจากการที่สินค้ามีความต้องการการโฆษณามากขึ้นเมื่อกิจกรรมทางสังคมและเศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นจากช่วง 2 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถขึ้นราคาค่าโฆษณาได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาไพรม์ไทม์ (Prime Time) จากการใช้ละครที่เคยออกอากาศไปแล้ว (Rerun) ลดลง ซึ่งในปี 2564 ที่ผ่านมามีบริษัทหลายละครที่เคยออกอากาศไปแล้วราว ๆ 1 ใน 4 ของละครที่ออกอากาศทั้งหมด นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่า รายได้จากการขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางออนไลน์จะยังคงเติบโตจากปีก่อนหน้า โดยเฉพาะรายได้ที่มาจาก Simulcast จากการคาดการณ์ว่าปัญหาในการถ่ายทำจะลดลง ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่า ความพยายามของบริษัทในธุรกิจใหม่ ๆ ทั้ง ภาพยนตร์ เพลง และแอปพลิเคชัน (CH3 Plus และ CH3 Plus Premium) จะช่วยส่งเสริมระบบนิเวศธุรกิจของบริษัทให้เข้มแข็งขึ้น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจในใหม่ดังกล่าวยังอยู่ในระยะเริ่มต้นและน่าจะต้องใช้เวลาอีกระยะกว่าจะสร้างรายได้ให้กับบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ

จากการคาดการณ์ว่าบริษัทจะลดจำนวนการฉายละครที่เคยออกอากาศแล้วลงจำนวนมาก ทริสเรตติ้งจึงคาดการณ์ว่าต้นทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจากปี 2564 สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 18%-20% ในช่วงปี 2565-2567 โดยอัตราค่าได้ดังกล่าวจะทำให้บริษัทมี EBITDA อยู่ที่ 1-1.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 พฤติกรรมในการรับชมสื่อของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป การแข่งขันจากทุก ๆ สื่อ และผลกระทบทางเศรษฐกิจจากโรคระบาดจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อรายได้จากโฆษณาของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังเชื่อว่าทีวีจะยังคงเป็นสื่อหลักที่สิ้นค้าต่าง ๆ จะใช้เป็นเครื่องมือในการเข้าถึงผู้บริโภค นอกจากนี้ ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมากเทียบกับช่วงหลายปีที่ผ่านมา และโครงสร้างต้นทุนที่เหมาะสมกับการดำเนินงานในปัจจุบัน

มีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องเพียงพอ

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีเงินสดในมือสูงกว่าระดับหนี้สินที่มี โดยบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 4.7 พันล้านบาท ขณะที่หนี้สินกู้ยืมจำนวน 3 พันล้านบาท สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไป โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 0.5 เท่าในปี 2565-2567 โดยสมมติฐานดังกล่าวได้คำนึงถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ไม่ต่ำกว่า 90% ของกำไรสุทธิของบริษัท และรวมการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีแผนลงทุนรวมประมาณ 1.3 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2567

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้าโดยพิจารณาจากแหล่งที่มาและแผนการใช้เงินทุนของบริษัท ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับ 915 ล้านบาทและมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2564 อีกจำนวน 4.7 พันล้านบาท แผนการลงทุนประมาณ 700-800 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระ 3 พันล้านบาท ซึ่งบริษัทมีแผนจะรีไฟแนนซ์ด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ 2 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะมีรายได้ 6-6.2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567
- EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 18%-20% ในช่วงปี 2565-2567
- บริษัทจะมีแผนลงทุนรวมประมาณ 1.3 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องได้ด้วยโครงสร้างต้นทุนที่ดีขึ้น

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถแสดงให้เห็นว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มรายได้ขณะที่ยังสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างเหมาะสมจนทำให้ EBITDA ของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 1 พันล้านบาทได้อย่างต่อเนื่อง แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดการณ์ ทั้งจากภาวะซบเซาอย่างต่อเนื่องของงบโฆษณาหรือจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจและรูปแบบสื่ออื่น ๆ ที่สามารถทดแทนกันได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,717	5,900	8,387	10,220	11,140
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,168	25	(189)	(205)	202
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,500	433	414	672	1,108
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,327	240	172	565	640
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	99	124	141	179	192
เงินลงทุน	66	133	38	39	56
สินทรัพย์รวม	10,323	9,519	11,354	14,320	14,331
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	769	1,169	4,003	4,768
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,193	5,409	5,718	6,236	6,546
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	26.23	7.33	4.94	6.57	9.95
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.77	0.27	(1.71)	(1.64)	1.58
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	15.12	3.50	2.94	3.75	5.77
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	1.78	2.82	5.96	4.30
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	31.20	14.68	14.11	13.42
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	12.44	16.97	39.10	42.14

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (BEC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถอนภายใน 5 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria