

7 ธันวาคม 2561

ทำได้เพียงต่อลมหายใจที่กำลังอ่อนล้า

หมวด

สื่อและสิ่งพิมพ์



นักวิเคราะห์
 นฤดม มุจจลินทร์กุล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 050890
 naruedom@trinitythai.com

การที่ กสทช. ออกมาประกาศแผนงานปี 2019 ซึ่งครอบคลุมไปถึงการย้ายคลื่นและเยียวยาผู้ประกอบการทีวีดิจิตอล ทำให้ตลาดมีการตอบรับประเด็นนี้กันอย่างร้อนแรง แต่เรามองว่ามาตรการเยียวยาจาก กสทช. ยังมีความไม่ชัดเจน จำเป็นต้องรอการประกาศแนวทางอีกครั้งหนึ่ง **ย้ายคลื่นทีวีดิจิตอลไปให้ฝั่งโทรคมนาคมใช้งาน**

กสทช. ออกมาประกาศแผนการประมูลคลื่นความถี่สำหรับยุค 5G โดยเริ่มจากการเรียกคลื่นความถี่ในย่าน 700MHz (เป็นคลื่นที่ผู้ประกอบการทีวีดิจิตอลใช้อยู่ในปัจจุบัน) กลับคืนมา และนำคลื่น 700MHz มาประมูลใช้งานด้านโทรคมนาคม 5G ภายหลังจากนั้นจะจัดสรรคลื่นความถี่ 470MHz ให้กลุ่มทีวีดิจิตอลใช้ออกอากาศแทน การจัดสรรคลื่นใหม่ในครั้งนี้มีสาเหตุมาจาก คลื่น 700MHz เป็นคลื่นความถี่สั้น สามารถส่งสัญญาณในระยะไกล เหมาะแก่การนำมาใช้ในด้านโทรคมนาคมเพื่อสร้างมูลค่าและผลประโยชน์ต่อประชาชนได้มากกว่า กสทช. คาดจะเปิดประมูลคลื่นชุดนี้ในช่วงต้นปีหน้า **มาตรการเยียวยายังไม่ชัดเจน**

จากประเด็นการย้ายคลื่นดังกล่าว กสทช. จึงมีแผนการในการเยียวยาผู้ประกอบการทีวีดิจิตอล ผู้ที่ได้รับผลกระทบจากการย้ายคลื่นและกำลังประสบปัญหาด้านผลการดำเนินงานในครั้งนี้ แต่อย่างไรก็ตาม แผนการเยียวยาของ กสทช. ยังมีความไม่ชัดเจนว่าจะออกมาในรูปแบบใด โดยเราคาดว่า มาตรการเยียวยาสามารถออกมาได้หลายรูปแบบ ดังนี้

- 1) ขยายเวลาสนับสนุน 50% ของค่าเช่าโครงข่าย (MUX) คิดเป็นมูลค่าราว 20 ล้านบาทต่อปี
- 2) ขยายเวลาสนับสนุนค่า Must Carry เพิ่มจำนวน ซึ่งปกติจ่ายราว 14 ล้านบาทต่อปี
- 3) สนับสนุนจ่ายค่าการประมูลใบอนุญาต 2 วงสุดท้าย ซึ่งถือว่าเป็นการสนับสนุนที่ดีที่สุดที่ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ กสทช. ซึ่งจะช่วยให้ผู้ประกอบการได้ตั้งแต่ 20-40 ล้านบาทต่อปี และลดภาระทางการเงินอีกด้วย

เราคาดว่า กสทช. จะสรุปแผนการเยียวยาออกมาในช่วงต้นปีหน้า ซึ่งมีความเป็นไปได้ทั้งการสนับสนุนทุกข้อที่เราได้กล่าวมาข้างต้น หรือสนับสนุนเพียงบางส่วน

ปัญหาไม่ใช่ต้นทุนที่สูง แต่เป็นรายได้ที่ต่ำ

4 ปีที่ผ่านมา นับตั้งแต่ทีวีดิจิตอลเริ่มออกอากาศ เราสามารถเห็นได้อย่างชัดเจนว่าอุตสาหกรรมมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่เป็นขาลง ผู้ประกอบการหลายรายประสบภาวะขาดทุนมาโดยตลอด ซึ่งมีสาเหตุมาจากหลายปัจจัย ได้แก่

- 1) จำนวนช่องทีวีที่เพิ่มขึ้นจากเดิม 6 ช่อง เป็น 24 ช่อง ถือว่ามากเกินไปหากเทียบกับปริมาณผู้ชมที่มีจำนวนเท่าเดิมและกำลังลดลง
- 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโฆษณา
- 3) การเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้ชมจากทีวีไปยังสื่อออนไลน์ (Digital Disruption)

ซึ่งปัจจัยที่กล่าวมาส่งผลให้รายได้ไม่เข้าเป้า บางช่องแทบจะไม่มีเม็ดเงินโฆษณาซึ่งเป็นรายได้หลักของอุตสาหกรรมทีวี ในขณะที่ยังมีต้นทุนผลิตรายการซึ่งเป็นต้นทุนคงที่อยู่ที่ตลอด

ให้น้ำหนัก “เท่ากับตลาด” มองกลุ่มสื่อที่ไม่ใช่ทีวีมีความน่าสนใจมากกว่า

เรามองว่าการแก้ปัญหาที่ กสทช. ประกาศออกมาก็ถือว่าเป็นเพียงการต่อลมหายใจให้กับผู้ประกอบการทีวีดิจิตอลที่ถือว่าเป็นผู้ป่วยขั้นวิกฤติเท่านั้น ในระยะยาวแล้วเรามองว่าหากปัญหาของกลุ่มทีวีดิจิตอลที่เราได้กล่าวไปในข้างต้นนั้นยังไม่ถูกแก้ไขได้อย่างยั่งยืน ภาพของอุตสาหกรรมก็ยังคงจะไม่สดใส เพราะต่อให้ทาง กสทช. สนับสนุนในทุกข้อที่กล่าวมาก็ตาม ผู้ประกอบการทีวีดิจิตอลหลายรายก็ยังคงขาดทุน เนื่องจากปัญหาหลักมาจากรายได้ที่น้อยเกินไป บนมาตรการดังกล่าว ช่องที่จะได้ประโยชน์สูงสุด คือ BEC (มีใบอนุญาต 3 ใบ) MCOT (2 ใบ) และ GRAMMY (2 ใบ) หุ่นในกลุ่มสื่อที่ทำธุรกิจอื่นถือว่ามีความน่าสนใจมากกว่า เช่น MAJOR หรือ VGI เนื่องจากไม่ได้รับผลกระทบด้าน Digital Disruption และยังมีแนวโน้มเติบโตที่ชัดเจนมากกว่า

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน