

13 พฤษภาคม 2562

The 18 survivors

หมวด

สื่อและสิ่งพิมพ์



นักวิเคราะห์
 นฤดม มุจลินทร์กุล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 050890
 naruedom@trinitythai.com

สรุปมาตรการเยียวยากลุ่มทีวีดิจิทัล 7 ช่องยื่นขอคืนใบอนุญาต

ภายหลังการครบกำหนด 30 วันในการยื่นคำร้องขอคืนใบอนุญาตทีวีดิจิทัลในวันที่ 10 พ.ค. ที่ผ่านมา ปรากฏว่ามีผู้ประกอบการทั้งหมด 7 ช่องยื่นขอคืนใบอนุญาต ได้แก่ 1. ช่อง Spring News 19 (NEWS), 2. Voice TV 21, 3. MCOT Family 4 (MCOT), 4. Spring 26 (เดิมชื่อช่องรายการ NOW26) (NMG), 5. 3SD 28 (BEC), 6. 3 Family 13 (BEC) ทำให้ปัจจุบัน จะเหลือช่องรายการทั้งหมด 18 ช่อง แบ่งเป็น ความคมชัด SD 5 ช่อง ความคมชัด HD 7 ช่อง และ ขาว 3 ช่อง

ผลกระทบต่อผู้ยื่นหยุดสุด

สืบเนื่องจากการคืนใบอนุญาตทั้ง 7 ช่องดังกล่าว เรามองว่าจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมออกเป็นสองด้านได้แก่

- 1) Rating ช่องที่ยังเหลืออยู่อาจจะเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย เนื่องด้วยทั้ง 7 ช่องนั้น มี Rating รวมกันอยู่ที่ 0.647 สำหรับช่วง 24 ชั่วโมง (เดือนเม.ย.) ซึ่งหมายความว่า มีผู้ชมจำนวนราว 4 แสนคน เปิดทีวีและดูช่องรายการเหล่านี้เฉลี่ย 24 ชั่วโมง ซึ่งการคืนช่องในครั้งนี้ เราคาดว่าจะทำให้ผู้ชมช่องดังกล่าว ย้ายไปชมช่องรายการอื่นๆที่ยังคงออกอากาศอยู่ แต่อย่างไรก็ตาม Rating ของผู้ประกอบการที่ยื่นขอคืนใบอนุญาตนั้น ส่วนใหญ่แล้วมีเป็นช่องที่มี Rating ต่ำมาก ๆ หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียง 9% ของ Rating ทั้งหมด ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าปริมาณผู้ชมจะไม่ได้เป็นนัยยะสำคัญในการเพิ่มจำนวน Rating ให้กับช่องที่เหลืออยู่แต่อย่างใด
- 2) เม็ดเงินโฆษณากลับเข้าสู่ช่องเดิม เช่นเดียวกับประเด็นเรื่อง Rating ที่เม็ดเงินโฆษณาของเจ้าของสินค้าหรือบริการที่เคยลงโฆษณาใน 7 ช่องนี้จะกลับมาลงโฆษณาในช่องที่ยังเหลืออยู่ แต่เราเชื่อว่า เม็ดเงินโฆษณาในช่องที่มีการยื่นขอคืนใบอนุญาตนั้นก็มีปริมาณที่น้อยเช่นเดียวกับตัวเลข Rating เราจึงเชื่อว่า น่าจะมีเม็ดเงินเพียงราว 1,300 ล้านบาท จากยอดรวมกว่า 17,000 ล้านบาท ไหลกลับเข้ามาสู่ช่องที่ยังเหลืออยู่ ซึ่งก็ถือว่าไม่ได้มีนัยยะสำคัญเช่นเดียวกัน

ได้เงินคืนบางส่วน เป็นบวกต่อช่องที่คืน

เรามองว่าการคืนช่องในครั้งนี้ ถือว่าเป็นการปลดล็อกความเสี่ยงที่จะขาดทุนต่อเนื่องในอนาคต เนื่องจากเกือบทุกช่องที่ขอคืนใบอนุญาตมีผลประกอบการที่ขาดทุนมาโดยตลอด ทำให้การตัดสินใจคืนช่องอาจจะจะเป็นช่องทางที่ดีกว่าการทำธุรกิจต่อไปและยังคงต้องเผชิญสภาวะขาดทุนในอนาคต โดยแต่ละช่องที่ยื่นขอใบอนุญาต จะได้รับเงินชดเชยกลับมาตั้งแต่ 150- 860 ล้านบาท (ขึ้นอยู่กับค่าใบอนุญาตที่ชำระแล้ว และต้นทุนการประมูลใบอนุญาต)

คนนำหน้า "น้อยกว่าตลาด" เป็นการผ่อนคลายความตึงเครียดในอุตสาหกรรมได้เล็กน้อย

ถึงแม้ว่าการยื่นขอใบอนุญาตคืนช่องรวม 7 ช่องในครั้งนี้จะเป็นคลื่นลมที่ช่วยให้ความรุนแรงของการแข่งขัน และจำนวนผู้เล่นในตลาดลดลงได้อย่างมีนัยยะสำคัญ แต่อย่างไรก็ตาม เรายังเชื่อว่าอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัล ยังคงมีแนวโน้มเพียงทรงตัวต่อไปในอนาคต เนื่องจากเทคโนโลยีที่พัฒนาอย่างต่อเนื่องและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป จะยังคงเป็นปัจจัยลบกดดันภาพรวมของอุตสาหกรรมทีวี โดยในปัจจุบัน เรายังคำแนะนำ "ซื้อ" บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์เพียงบริษัทเดียว ได้แก่ MAJOR เนื่องจากไม่ได้รับผลกระทบด้าน Digital Disruption และยังมีแนวโน้มเติบโตที่ชัดเจนมากกว่า

ความเสี่ยง

- 1) เม็ดเงินโฆษณามีการฟื้นตัวมากกว่าที่เราคาด
- 2) การเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันเข้าสู่ยูทูปดิจิทัล

BEC ได้ประโยชน์มากที่สุด

เรามองว่าการคืนสวไปอนุญาตของ BEC เป็นวิธีที่ถูกต้อง เนื่องจากเราเชื่อว่าเป็นเพียงจะทำให้บริษัทมีโอกาสกลับมาได้ผลประกอบการที่ดีขึ้นได้อีกครั้ง เพราะบริษัทจำเป็นต้องแบกรับต้นทุนในด้านการออกอากาศและการผลิตรายการที่จะเป็นตัวดึงกำไรของบริษัทในอนาคต ซึ่งการคืนไปอนุญาตของ BEC น่าจะทำให้บริษัทได้รับเงินชดเชยทั้งหมดราว 1,000 ล้านบาท ซึ่งเรามองว่าเป็นเรื่องที่ดีกว่าที่บริษัทจะทำธุรกิจและมีโอกาสขาดทุนต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ ยังมีโอกาสให้ผู้ชมรายการทั้งสองช่องนั้น หันกลับมาชมรายการช่องหลัก (3HD) ซึ่งอาจจะทำให้ช่อง 3HD มีโอกาสที่จะมี TV Rating เพิ่มขึ้นได้

อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นได้ตอบรับประเด็นนี้ไปแล้วพอสมควรแล้ว ในขณะที่ระยะสั้น บริษัทยังต้องประสบสภาวะขาดทุนอย่างต่อเนื่อง (อย่างที่เรเห็นจากงบการเงินในช่วงไตรมาส 1 ที่ยังคงขาดทุนกว่า 330 ล้านบาท)

Figure 1: TV rating (April-19) (24hrs, age 4+)

อันดับ	ช่อง	เรตติ้ง	อันดับ	ช่อง	เรตติ้ง
1	7 HD	1.725	14	GMM 25	0.107
2	3 HD	1.309	15	true4U	0.098
3	MONO29	0.778	16	VOICE TV	0.086
4	workpoint	0.627	17	Thai PBS	0.062
5	One 31	0.613	18	NEW 18	0.041
6	ไทยรัฐ TV 32	0.372	19	3 FAMILY	0.038
7	3 SD	0.294	20	TNN 16	0.026
8	AMARIN 34 HD	0.288	21	20	0.026
9	8	0.257	22	11	0.024
10	PPTV 36	0.189	23	14	0.018
11	N	0.186	24	6	0.014
12	26	0.173	25	NEWS 19	0.012
13	MCOT HD	0.134			

Source: Nielsen, TV Digital Watch

Figure 2: TV digital (HD) revenue (Million)

ช่อง	ปี	2557	2558	2559	2560
MCOT HD		8	193	186	178
One 31		97	779	445	510
ไทยรัฐ TV 32		200	471	515	666
3 HD		434	1,800	1,800	1,800
AMARIN 34 HD		27	99	225	519
7 HD		212	1,670	2,652	3,591
PPTV 36		46	178	227	296
รวม		1,024	5,190	6,050	7,560

Source: NBTC, TV Digital Watch

Figure 3: TV digital (SD) revenue (Million)

ช่อง	ปี	2557	2558	2559	2560
workpoint		452	1,699	2,122	3,172
true4U		274	585	722	780
GMM 25		64	402	644	770
26		196	335	280	163
8		473	818	1,152	1,348
3 SD		151	276	382	496
MONO29		113	628	1,003	1,566
รวม		1,723	4,743	6,305	8,295

Source: NBTC, TV Digital Watch

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 4: TV digital (News) revenue (Million)

ช่อง	ปี	2557	2558	2559	2560
TNN 16		272	378	386	379
NEW 18		14	70	104	115
NEWS 19		130	192	183	190
20		33	113	183	216
VOICE TV		72	108	106	62
N		244	405	353	347
SOU		765	1,266	1,321	1,309

Source: NBTC, TV Digital Watch

Figure 5: TV digital (Kids) revenue (Million)

ช่อง	ปี	2557	2558	2559	2560
3 FAMILY		112	140	128	100
MOOT FAMILY 14		6	24	29	50
SOU		128	164	157	150

Source: NBTC, TV Digital Watch

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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