

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 67/2563

1 กันยายน 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 01/07/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟิ่ง
27/06/60	A	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร

nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพย์ จิตรพรหมพันธุ์

jutatip@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ในการชำระคืนหนี้เดิมของบริษัท และ/หรือเพื่อขยายธุรกิจ และ/หรือเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลงานที่ได้รับการยอมรับของบริษัทในฐานะหนึ่งในผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย รวมทั้งฐานรายได้ประจำจำนวนมากจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและเงินปันผลรับจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงบางส่วนจากความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม รวมถึงความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทในต่างประเทศ นอกจากนี้ การทบทวนอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงภาระหนี้ที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคตจากแผนการลงทุนจำนวนมากของบริษัท ตลอดจนการเติบโตของรายได้ที่อ่อนแอลงในระยะปานกลางอีกด้วย

ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมต้องเผชิญกับแรงกดดันจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งส่งผลทำให้ยอดขายที่ดินลดลงอย่างมากจากมาตรการจำกัดการเดินทางและภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำ ทั้งนี้ บริษัทมียอดขายที่ดินเพียง 116 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ลดลงจาก 294 ไร่ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2562 รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 หรือลดลง 7.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่ลดลงนั้นเป็นผลมาจากการลดลงของยอดขายที่ดิน ในขณะที่รายได้จากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและรายได้ค่าเช่ายังคงที่

อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 เนื่องจากกำไรของบริษัทอยู่ในระดับที่ดีและบริษัทยังมีเงินปันผลรับเพิ่มขึ้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้า กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจึงเพิ่มขึ้นที่ระดับ 11.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 1.2 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขายก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 56.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 จากระดับ 46.7% ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2562 ด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ายอดขายที่ดินของบริษัทจะหดตัวลงในปี 2563 และจะค่อย ๆ พื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไปตามภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น รวมทั้งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกมากมายในโครงการระเบียบเศรษฐกิจภาคตะวันออก

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทยังจะได้รับประโยชน์จากโครงการระเบียบเศรษฐกิจภาคตะวันออกจากการที่บริษัทมีที่ดินจำนวนมากถึงประมาณ 13,000 ไร่ในจังหวัดชลบุรีและระยอง ในขณะที่ในระยะปานกลางบริษัทยังจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มความต้องการในการขยายฐานการผลิตซึ่งเป็นผลมาจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) ที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่โรคโควิด 19 แพร่ระบาดและความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีนอีกด้วย

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท โดยหนี้สินในสัดส่วน 96% ของจำนวนดังกล่าวเป็นหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีเงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้จำนวนทั้งสิ้น 3 พันล้านบาท สำหรับสภาพคล่องทางการเงินนั้น บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 1.6 พันล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 2 พันล้านบาท โดยที่ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความสามารถของบริษัทในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากภายนอกซึ่งประกอบด้วยเงินกู้จากธนาคารและตลาดทุนภายในประเทศนั้นยังคงเหมือนเดิมไม่เปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมต่อไปได้ ในขณะที่รายได้ประจำจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค รวมทั้งเงินปันผลจากธุรกิจโรงไฟฟ้า และรายได้จากค่าเช่าโรงงานอุตสาหกรรมจะช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงานให้แก่บริษัทได้บางส่วนในช่วงที่ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมชะลอตัว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถลดภาระหนี้ลงจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ในระดับต่ำกว่า 4 เท่าอย่างต่อเนื่องยาวนาน รวมทั้งมีรายได้จากโครงการในประเทศเวียดนามและประเทศอื่น ๆ เพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีการลงทุนโดยการก่อหนี้จำนวนมากจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงเกินกว่า 9 เท่า

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (AMATA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
AMATA20OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2563	A-
AMATA22OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2565	A-
AMATA24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2567	A-
AMATA258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 250 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2568	A-
AMATA288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2571	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใถ่ก่อนภายใน 7 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)