

บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 81/2562

2 ธันวาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นที่มีการค้าประกัน	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 03/07/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต
20/04/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์

jutatip@trisrating.com

สุชานา ฉันทาคติชัย

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพญญ์ภัก

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นที่มีการค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาท โดยหุ้นดังกล่าวได้รับการค้าประกันเต็มจำนวนจาก บริษัท Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ทั้งนี้ CGIF ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA” โดยทริสเรตติ้ง นอกจากนี้ อันดับเครดิตหุ้นก็ยังสะท้อนคุณภาพเครดิตของ CGIF ในฐานะผู้ค้าประกันของหุ้นที่มีการค้าประกัน ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดนี้ไปใช้เป็นเงินกู้ยืมระหว่างบริษัท กับ บริษัท ไทย ฟู้ดส์ อาหารสัตว์ จำกัด รวมทั้งชำระหนี้เงินต้นหมุนเวียนเดิมและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมของบริษัท

อันดับเครดิตหุ้นที่มีการค้าประกันของ TFG อยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือ CGIF ซึ่งสะท้อนสัญญาการค้าประกันโดย CGIF แบบไม่สามารถเพิกถอนได้และไม่มีเงื่อนไขสำหรับการค้าประกันการจ่ายเงินเต็มจำนวนของมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นที่มีการค้าดังกล่าว โดยภาระผูกพันของผู้ค้าประกันภายใต้สัญญาการค้าประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้าประกัน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอันดับเครดิตหุ้นที่มีการค้าประกันของ TFG ยังคงคำนึงถึงเงื่อนไขความเสี่ยงของหุ้นซึ่งทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ามีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมาก ดังต่อไปนี้

- ความเสี่ยงจากผู้แทนผู้ถือหุ้นที่อาจใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนด (Payment Acceleration Risk): ผู้แทนผู้ถือหุ้นสามารถ行使สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนดได้ในกรณีที่ผู้ออกหุ้นไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ (Non-payment) ตามความต้องการที่จะชำระหนี้ตามจำนวนที่มีการค้าประกันจาก CGIF และ CGIF ไม่สามารถชำระหนี้เหล่านั้นได้ตามที่ค้าประกัน หรือมีเหตุผิดนัดชำระหนี้ (Event of Default) เกิดขึ้นโดยที่ไม่ใช่กรณีที่ผู้ออกหุ้นไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ (Non-payment) ได้อย่างไรก็ตาม หุ้นเหล่านี้จะไม่ได้รับการค้าประกันจาก CGIF อีกต่อไปหากผู้แทนผู้ถือหุ้นใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนดดังกล่าว ตามเหตุผิดนัดชำระหนี้ (Event of Default) ที่เกิดขึ้นโดยไม่ใช่กรณีที่ผู้ออกหุ้นไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ (Non-payment) ได้

- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk): ผู้ถือหุ้นอาจไม่ได้รับเงินคืนหรือดอกเบี้ยเงินต้นในรูปของเงินบาทหาก CGIF พิจารณาแล้วเห็นว่าการชำระเป็นสกุลเงินบาทไม่สามารถกระทำได้ โดยในกรณีดังกล่าว CGIF อาจเลือกชำระเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ หรือเป็นเงินสกุลอื่นในมูลค่าเทียบเท่าแทน

ผลการดำเนินงานของบริษัทโดยรวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 เป็นไปตามประมาณการของทริสเรตติ้ง บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้นเท่ากับ 21.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาเนื้อไก่และเนื้อสุกรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตลอดจนปริมาณขายจากธุรกิจอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้น โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเป็น 11.3% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 เพิ่มขึ้นจาก 7.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ภาระหนี้ของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2562 บริษัทมีเงินกู้รวมทั้งสิ้น 9.9 พันล้านบาท ลดลงจาก 10.8 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 อย่างไรก็ตาม จากแผนค่าใช้จ่ายลงทุนของบริษัทที่ระดับ 1.5-2.0 พันล้านบาทต่อปี ในช่วง 2562-2564 คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 55%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจไก่และสุกรในประเทศไทยได้ต่อไป นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะรักษาสถานะเครดิตและสภาพคล่องที่เพียงพอเอาไว้ได้ในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า แม้ว่าบริษัทจะต้องเผชิญกับความท้าทายของธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร รวมถึงค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนที่ค่อนข้างสูงก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่มและคงระดับของกำไรและกระแสเงินสดเอาไว้ได้เป็นระยะเวลานาน ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทถดถอยลงอย่างชัดเจนหรือผลการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องยาวนานในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ การลงทุนขยายกิจการที่ใช้เงินจำนวนมากซึ่งจะทำให้ฐานะทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงก็เป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการคำนวณของบริษัทยึดตามคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันหรือ CGIF อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงของคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TFG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 5 ปี	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria