

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 74/2560

16 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
18/10/60	A+	Positive
09/09/54	A+	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะ คล้ายทุนของบริษัทที่ระดับ “A-” ทั้งนี้ หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนซึ่งมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับ เครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 2 ชั้นสะท้อนถึงลักษณะการด้อยสิทธิและความเสี่ยงที่ผู้ถือตราสารอาจ ถูกเลื่อนนัดการชำระดอกเบี้ยของตราสารดังกล่าวได้ พร้อมกันนี้ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วย เช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้เป็นทุนในการดำเนินงาน

อันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส สะท้อนถึงการเป็นผู้ผลิตชั้นนำ ในธุรกิจห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ของบริษัทตลอดจนความได้เปรียบในการแข่งขันจากการมีระบบการ ผลิตที่ครบวงจร (Vertical Integration) รวมถึงการมีฐานการผลิตและฐานลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ทั่ว โลก ในการพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความสามารถและประสบการณ์ของคณะผู้บริหารของ บริษัท รวมทั้งการเข้าถึงเทคโนโลยีสำคัญในอุตสาหกรรมด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มี ข้อจำกัดจากความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ก่อตั้งเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2546 โดยกลุ่มตระกูล Lohia ใน ฐานะเป็นบริษัทเพื่อการลงทุนในห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2553 และ ณ เดือนกันยายน 2560 กลุ่มตระกูล Lohia มีสัดส่วน การถือหุ้นในบริษัท 65.9% ธุรกิจหลักของบริษัทประกอบด้วย กลุ่มธุรกิจ Polyethylene Terephthalate (PET) กลุ่มธุรกิจไฟเบอร์ (Fiber) และกลุ่มธุรกิจวัตถุดิบ (Feedstock) ณ เดือน กันยายน 2560 บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งอยู่ที่ 10.5 ล้านตันต่อปี โดยประมาณ 41% เป็นกำลัง การผลิตของกลุ่มธุรกิจ PET อีก 15% เป็นกำลังการผลิตของกลุ่มธุรกิจ Fiber และอีก 44% เป็น กำลังการผลิตของกลุ่มธุรกิจวัตถุดิบ

บริษัทมีฐานการผลิตที่กระจายตัวอยู่ทั่วโลกโดยมีโรงงานทั้งหมด 74 แห่งตั้งอยู่ใน 24 ประเทศ ครอบคลุม 4 ทวีป ได้แก่ เอเชีย ยุโรป อเมริกาเหนือ และแอฟริกา รูปแบบธุรกิจของบริษัท มีเป้าหมายมุ่งสู่การผลิตแบบครบวงจร มีฐานการผลิตที่กระจายตัวทั่วโลก และยกระดับสู่การมี สัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงให้มากขึ้น ซึ่งรูปแบบธุรกิจนี้น่าจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรและ ความสามารถในการแข่งขัน ตลอดจนบรรเทาความเสี่ยงที่บริษัทจะได้รับจากความผันผวนของ อุตสาหกรรมปิโตรเคมีและอุปสรรคทางการค้าได้

ในช่วงระหว่างปี 2559 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทได้ซื้อกิจการจำนวน 5 แห่งรวม มูลค่าประมาณ 31,500 ล้านบาท การซื้อกิจการในครั้งนี้ประกอบด้วย การซื้อโรงงาน Purified Terephthalic Acid (PTA) ในประเทศสเปน การซื้อโรงงานผลิต Paraxylene (PX) และ PTA แบบ ครบวงจรในประเทศสหรัฐอเมริกา การซื้อโรงงานผลิตเส้นใยชนิดพิเศษในยุโรป ประเทศจีน และ ประเทศเม็กซิโก รวมถึงการซื้อโรงงาน PET ในประเทศอินเดีย ซึ่งทำให้กำลังการผลิตของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 8.8 ล้านตันในปี 2558 เป็น 10.5 ล้านตันในเดือนกันยายน 2560

การซื้อกิจการดังกล่าวช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทเนื่องจากส่วนต่าง ราคาของ PTA และวัตถุดิบในทวีปอเมริกาเหนือและยุโรปนั้นมีมากกว่าในทวีปเอเชียซึ่งในอดีต บริษัทมีฐานการผลิต PTA ส่วนใหญ่อยู่ในทวีปเอเชีย นอกจากนี้ โรงงาน PTA ในประเทศสเปน

เครดิตดิวาระ (CreditUpdate) เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของ สัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบ เพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตดิวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)

รวมถึงโรงงานผลิต PX และ PTA แบบครบวงจรในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งยังมีการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงด้วยซึ่งได้แก่ Isophthalic Acid (IPA) และ Naphthalene Dicarboxylate (NDC) ตามลำดับ การซื้อกิจการในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาช่วยสร้างความสมดุลให้แก่บริษัทในด้านการกระจายตัวในแต่ละภูมิภาค ทั้งนี้ ประมาณ 38% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัทนั้นตั้งอยู่ในทวีปอเมริกาเหนือ อีก 32% ตั้งอยู่ในทวีปเอเชีย และประมาณ 30% ตั้งอยู่ในทวีปยุโรป ภูมิภาคตะวันออกกลาง และทวีปแอฟริกา นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการปรับปรุงโรงงานแยกก๊าซอีเทน (Ethane Cracker) ในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งบริษัทได้ซื้อมาตั้งแต่ปี 2557 ด้วย ซึ่งการปรับปรุงโรงงานแยกก๊าซอีเทนนี้จะแล้วเสร็จและสามารถเริ่มดำเนินงานได้ในปลายปี 2560 โรงงานแห่งนี้จะช่วยเพิ่มอัตรากำไรให้แก่บริษัทจากการที่ราคาก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาอยู่ในระดับที่ต่ำ และยังเป็นอีกก้าวหนึ่งของบริษัทในการรวมการผลิตต้นน้ำ (Backward Integration) เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากเอทิลีน (Ethylene) นั้นเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิต Mono Ethylene Glycol (MEG)

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 215,916 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อกิจการและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา ภาวะอุปทานส่วนเกินสำหรับผลิตภัณฑ์ PTA ในเอเชียสร้างแรงกดดันให้แก่อัตราการกำไรของบริษัทเนื่องจากอุปทานส่วนเกินดังกล่าวเป็นสาเหตุที่ทำให้ส่วนต่างราคาของ PTA และวัตถุดิบค่อนข้างแคบในทวีปเอเชีย โดยมีส่วนต่างราคาต่ำกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน อย่างไรก็ตาม การซื้อกิจการในช่วงปี 2558-2560 ช่วยเพิ่มอัตรากำไรให้แก่บริษัทและสร้างความสมดุลให้แก่ธุรกิจวัตถุดิบของบริษัท อัตรากำไร (กำไรจากการดำเนินงาน ก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจากประมาณ 5% ในช่วงปี 2555-2557 เป็น 11% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ซึ่งเป็นผลจากการซื้อโรงงาน PTA ในประเทศแคนาดา สเปน และสหรัฐอเมริกา

กลยุทธ์ในการเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงเป็นอีกส่วนหนึ่งในการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ในปี 2555 บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงคิดเป็นประมาณ 16% ของการผลิตทั้งหมดของบริษัทและคิดเป็น 25% ของกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) รวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงมีสัดส่วนคิดเป็น 20% ของการผลิตรวมของบริษัทและคิดเป็นประมาณ 55% ของ EBITDA ของบริษัท สำหรับ EBITDA ต่อตันนั้นปรับตัวดีขึ้นจากประมาณ 80-90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วงปี 2558-2559 เป็น 114 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 การเพิ่มขึ้นของ EBITDA ต่อตันเป็นผลจากการมีผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ การซื้อโรงงาน PTA ในยุโรปและสหรัฐอเมริกายังช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทอีกด้วยเนื่องจากส่วนต่างราคาของ PTA ในภูมิภาคดังกล่าวในเอเชีย ทั้งนี้ ความต่อเนื่องของอัตรากำไรที่ดีขึ้นดังกล่าวยังต้องมีการติดตามต่อไป

บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนอยู่ในระดับปานกลาง ทั้งนี้ ส่วนของทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 15,500 ล้านบาทจากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้นในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงเดือนสิงหาคม 2560 โดยนำเงินที่ได้รับไปชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดบางส่วน ทำให้บริษัทมีเงินกู้รวมซึ่งปรับปรุงด้วยหุ้นกู้ด้วยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น (เงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้ว) ลดลงเหลือจำนวน 92,767 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 และมีอัตราส่วนเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วต่อโครงสร้างเงินทุนดีขึ้นจาก 56.6% ณ เดือนมิถุนายน 2560 เป็น 49.3% ณ เดือนกันยายน 2560 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทก็ดีขึ้นจาก 16,108 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เป็น 23,718 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วดีขึ้นจากประมาณ 12%-16% ในช่วงปี 2555-2558 เป็น 28.5% สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560

สถานะทางการเงินในอนาคตของบริษัทคาดว่าจะดีขึ้นจากระดับปัจจุบันเนื่องจากบริษัทจะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากที่ได้ลงทุนซื้อกิจการต่าง ๆ ไปในช่วงปี 2558-2560 ทั้งนี้ ประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งได้พิจารณา รวมไปถึงงบประมาณในการซื้อกิจการและแผนการลงทุนของบริษัทซึ่งรวมไปถึงการซ่อมบำรุง การปรับปรุงกระบวนการผลิต และการขยายกำลังการผลิตของโรงงานที่มีอยู่ในปัจจุบันด้วย โดยคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 136,000 ล้านบาทในระหว่างปี 2560-2563

แผนลงทุนดังกล่าวจะทำให้กำลังการผลิตของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 10.5 ล้านตันต่อปีในปี 2560 เป็นประมาณ 15.5 ล้านตันต่อปีในปี 2563 นอกจากนี้ จากสมมติฐานการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงร่วมกับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วน EBITDA ต่อตันของบริษัทจะอยู่ในช่วง 105-115 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะทำให้บริษัทมี EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 30,000-50,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 โดยบริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 10,500 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 22,200 ล้านบาทในปี 2562 และ อีกประมาณ 14,600 ล้านบาทในปี 2563

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากความสำเร็จของกลยุทธ์ในการขยายสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง รวมถึงประโยชน์ที่บริษัทได้รับจากระบบการผลิตที่ครบวงจร และกลยุทธ์ในการกระจายฐานการผลิตและฐานลูกค้าในช่วงปี 2558-2560

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในช่วงประมาณ 20%-25% อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่มีผลลบต่ออันดับเครดิตของบริษัท ได้แก่ ผลประกอบการของบริษัทที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือการซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้จนส่งผลทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (IVL)

อันดับเครดิตองค์กร: A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

IVL186A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A+
IVL180A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 98 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A+
IVL180B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,302 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A+
IVL18DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 780 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A+
IVL193A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2562	A+
IVL194A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2562	A+
IVL205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563	A+
IVL206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 520 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563	A+
IVL20DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 880 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563	A+
IVL210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 37 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A+
IVL210B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,163 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A+
IVL210C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A+
IVL224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A+
IVL224B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,649.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A+
IVL225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A+
IVL22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,645 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A+
IVL236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A+
IVL243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A+
IVL245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A+
IVL24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,475 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A+
IVL25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A+
IVL260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A+
IVL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A+
IVL280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
IVL295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A+
IVL310A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A+
IVL14PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 15,000 ล้านบาท	A-
หุ้นกู้ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในระยะเวลาไม่เกิน 15 ปี	A+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้	215,916	254,620	234,698	243,907	229,120	210,729
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	2,959	4,601	3,787	3,622	3,986	3,611
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	10,804	9,563	2,935	234	24	(444)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	23,718	21,469	15,347	12,274	10,389	11,571
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	24,501	27,075	18,073	13,598	12,371	11,958
ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนและการลงทุน	22,215	38,537	26,385	13,716	7,192	42,176
สินทรัพย์รวม	269,532	258,380	221,641	194,534	189,042	172,474
เงินกู้รวม	92,767	102,106	83,606	73,294	85,266	80,630
เงินกู้รวม (ปรับปรุงแล้ว)	100,204	109,543	91,043	80,731	85,266	80,630
ส่วนของผู้ถือหุ้น	110,636	91,815	82,953	74,610	61,568	56,565
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	11.0	10.1	7.1	5.5	5.0	5.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	10.1 **	8.9	5.6	3.9	3.7	4.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.3	5.3	4.2	3.8	3.1	3.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	28.5 **	19.1	16.3	15.2	12.2	14.4
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	49.3	56.5	54.7	54.6	58.1	58.8

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: อัตราส่วนทุกประเภทได้รับการปรับปรุงด้วยหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (โดยคิด 50% เป็นส่วนของเงินกู้ และอีก 50% เป็นส่วนของหุ้น)

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิตนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ไม่มีค่าแถมหรือค่าตอบแทนให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>