

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 46/2564

28 มิถุนายน 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/09/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
28/08/61	A+	Stable
24/06/58	AA-	Stable
23/12/57	AA-	Alert Developing
08/01/56	AA-	Stable
14/01/54	A+	Stable
29/07/53	A+	Alert Developing
30/08/49	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะ คล้ายหุ้นซึ่งไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ "A-" โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง "Stable" หรือ "คงที่" พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิต หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาทที่ระดับ "A+" ด้วย โดย บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปจ่ายชำระคืนหนี้เดิม และใช้เป็นเงินทุน หมุนเวียนของบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้ผลิตอาหารทะเล แปรรูปชั้นนำของโลก รวมถึงการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย และตราสัญลักษณ์สินค้าที่เป็น ที่รู้จักทั้งในทวีปยุโรปและประเทศสหรัฐอเมริกา ตลอดจนลักษณะของธุรกิจที่คู่แข่งรายใหม่เข้า มาได้ยากเนื่องจากมีโควตาการจับปลาและต้องอาศัยเงินลงทุนจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม อันดับ เครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงของอุตสาหกรรมในหลาย ๆ ด้าน อันได้แก่ ความผันผวนของ ต้นทุนวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากโรคระบาด การเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบทางการค้าและ กฎเกณฑ์การจับปลาทั่วโลก และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างมากในไตรมาสแรกของปี 2564 อันเป็นผลมาจากการฟื้นตัว ของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง รวมถึงอัตราค่าที่แข็งแกร่งของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ บริษัทเพิ่มขึ้น 30.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 3.6 พันล้านบาทในช่วง ไตรมาสแรกของปี 2564 ในขณะที่อัตราค่าที่แข็งแกร่งจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่ายต่อรายได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 11.4% ในไตรมาสแรกของปี 2564 จากระดับ 7%-10% ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการ ลงทุนที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 4.1 เท่าในไตรมาสแรกของปี 2564 ลดลงจากระดับ 6.1 เท่าในปี 2562 และ 4.2 เท่าในปี 2563 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของ บริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 52.1% ณ ไตรมาสแรกของปี 2564 จากระดับ 55.4% ในปี 2562 และ 52.3% ในปี 2563

สำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปี 2564 นี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังอยู่ใน เกณฑ์ที่ดีแม้ว่าจะยังคงเผชิญกับความท้าทายในหลากหลายด้านก็ตาม ทั้งนี้ กลยุทธ์ของบริษัท ที่มุ่งเน้นการผลิตสินค้าที่มีนวัตกรรม การเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความพยายาม ในการลดต้นทุนของบริษัท ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากโรคโควิด 19 ทั้งในประเทศและ ต่างประเทศ จะช่วยเสริมให้บริษัทมีผลประกอบการที่มั่นคงได้

ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 6.2 หมื่นล้านบาท ประกอบด้วย หุ้นกู้และหุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้นจำนวน 3.4 หมื่นล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 2.1 หมื่นล้าน บาท และเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 8 พันล้านบาท

ตามข้อกำหนดทางการเงินสำหรับตราสารหนี้และเงินกู้ธนาคารที่ระบุให้บริษัท ต้องดำรง อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2 เท่าและอัตราส่วนความสามารถในการ ชำระดอกเบี้ยเกินกว่า 3 เท่า

ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนอยู่ที่ 0.9 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 8.6 เท่า ซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาที่ประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันและผลการดำเนินงานที่ดีเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับเปลี่ยนขึ้นหากกระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่คาดไว้เป็นอย่างมาก หรือบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่จนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้อ่อนแอลงกว่าที่คาด

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 12 กันยายน 2561
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TU)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TU217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A+
TU217B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A+
TU221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A+
TU237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
TU241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
TU242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,050 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
TU26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
TU271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
TU29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A+
TU19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน 6,000 ล้านบาท	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 7 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)