

บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 130/2566

2 พฤศจิกายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ที่ทบทวนล่าสุด: 31/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิ닝
28/08/63	BBB	Stable
05/08/62	BBB-	Stable
25/11/59	BBB-	Negative
26/10/58	BBB-	Stable
12/09/56	BBB	Stable
21/08/55	BBB	Negative
16/05/51	BBB	Stable
09/11/50	BBB	Alert Developing
28/02/49	BBB	Stable
16/11/48	BBB	Alert Developing
20/10/47	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

เทอญ รูติเนื่อง, CFA

tem@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วย โดยอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดใหม่ใช้ทดแทนอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดเดิมที่มีมูลค่าไม่เกิน 2.5 พันล้านบาทซึ่งประกาศไว้เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2566 เนื่องจากบริษัทมีการปรับเพิ่มวงเงินของหุ้นกู้ที่ออกจำหน่าย ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้และ/หรือใช้สำหรับการลงทุนและ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิตกระดาษพิมพ์เขียนของไทย ตลอดจนความแข็งแกร่งของตราสัญลักษณ์ “ดับเบิล เอ” (Double A) และการดำเนินงานแบบครบวงจรของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษ รวมถึงอุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนที่ชะลอตัวในระยะยาว ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงกลยุทธ์ของบริษัทในการขยายธุรกิจไปสู่กระดาษบรรจุภัณฑ์อีกด้วย

ผลการดำเนินงานของบริษัทมีการฟื้นตัวในช่วงที่ผ่านมาหลังจากปัญหาด้านไฟฟ้าได้รับการแก้ไขแล้ว ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.1 พันล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 58% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.9 เท่า โดยลดลงจากระดับประมาณ 4 เท่าในปี 2565 ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินดังกล่าวให้อยู่ที่ระดับประมาณ 3.5 เท่า ส่วนสภาพคล่องนั้นก็น่าจะอยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการต่อไปได้ โดยหุ้นกู้ที่ให้สิทธิในการไถ่ถอนคืนได้ก่อนครบกำหนดช่วยให้บริษัทสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินรวมซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าอยู่ที่จำนวนประมาณ 1.34 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 1.2 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 8.9% ซึ่งเป็นระดับที่ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันไม่ได้มีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจผลิตกระดาษพิมพ์เขียนเอาไว้ได้ โดยบริษัทน่าจะมีผลการดำเนินงานที่สอดคล้องกับเป้าหมายและยังรักษานโยบายการลงทุนที่รัดกุมไว้ได้ตามที่คาดการณ์

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากกำไรและสถานะทางการเงินของบริษัทดีกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัททรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 3 เท่าเป็นระยะเวลาที่นานพอควร ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างเห็นได้ชัด

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท คีบีเอส เอ (1991) จำกัด (มหาชน) (DA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DA240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,622.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB
DA252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500.05 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB
DA261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,398.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,643 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB
DA292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,355 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 7 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรตติ้ง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria