

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด

ครั้งที่ 83/2564

5 ตุลาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/03/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิelig
04/06/63	A+	Negative
24/12/53	A+	Stable
02/11/50	A	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร

nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธ์ุ์

jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด ที่ระดับ "A+" พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5,150 ล้านบาทที่ระดับ "A+" ด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง "Negative" หรือ "ลบ" ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปชำระคืนหนี้ระยะสั้น ใช้ในการลงทุนขยายงานและการลงทุนต่าง ๆ และเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลระดับโลก ตลอดจนแบรนด์สินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับ กระบวนการผลิตน้ำตาลที่มีประสิทธิภาพ ฐานการผลิตที่กระจายตัว และแหล่งรายได้ที่หลากหลาย

ภายหลังจากผ่านพ้นระดับต่ำสุดในปี 2563 ผลการดำเนินงานของบริษัทก็ดีขึ้นเป็นอย่างมาก ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำตาล และการขยายกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าของบริษัท ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของราคาและปริมาณขายเอทานอล รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 8.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 4.7 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้น 28.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 7.0 พันล้านบาท ในขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้อยู่ที่ระดับ 14.8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 เพิ่มขึ้นจากระดับ 12.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงปีที่ผ่านมา โดยมีสาเหตุมาจากเงินลงทุนจำนวนมากในประเทศอินโดนีเซียและระดับกำไรที่ลดลงในช่วงวัฏจักรขาลงของธุรกิจน้ำตาล หนี้สินทางการเงินของบริษัทอยู่ที่ 8.6 หมื่นล้านบาทในปี 2563 และ 1.1 แสนล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 เพิ่มขึ้นจากระดับ 7.9 หมื่นล้านบาทในปี 2562 อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 7.3 เท่าในปี 2563 และ 7.9 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 จากระดับ 4.6 เท่าในปี 2562

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในอนาคตข้างหน้า จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณฝนและผลผลิตอ้อยในประเทศไทย ตลอดจนการฟื้นตัวของราคาน้ำตาล นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานจากการลงทุนใหม่ ๆ ในประเทศอินโดนีเซีย รวมทั้งกลยุทธ์ในการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ตลอดจนการผลิตสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มในจำนวนที่มากขึ้นจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ในระยะปานกลางถึงระยะยาว

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอ ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประมาณ 1 แสนล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 3.2 หมื่นล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 2.7 หมื่นล้านบาท และเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 4.5 หมื่นล้านบาท ตามข้อกำหนดทางการเงินสำหรับตราสารหนี้และเงินกู้ธนาคารที่ระบุให้บริษัท ต้องดำรงอัตราร้อยละหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 2 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีอัตราร้อยละหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ที่ 1.5 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาที่ประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสถานะทางการเงินของบริษัทที่อ่อนแอลง และภาระหนี้สินทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในช่วงวัฏจักรกลางของอุตสาหกรรมที่ผ่านมา

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจเปลี่ยนกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในระยะที่ยาวนานในระดับหนึ่ง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีภาระหนี้สูงเกินกว่าคาดหรือมีอัตรากำไรอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ซึ่ง อาจมีแนวโน้มทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 7 เท่าเป็นระยะเวลานาน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด (MPSC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MPSC210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2564	A+
MPSC229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A+
MPSC220A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A+
MPSC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
MPSC236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,610 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
MPSC249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
MPSC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
MPSC256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,210 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
MPSC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
MPSC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
MPSC286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,630 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
MPSC28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
MPSC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,650 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 5,150 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 12 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ไร่ เบียดเบียน ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีข้อความแสดงข้อเท็จจริง 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 ความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด