

ข่าวเผยแพร่

No. 44/2560
23 มีนาคม 2560

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและแนวโน้ม "บ. สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง" ที่ "AA/Stable" แม้จะซื้อกิจการ "บ. เพอร์ซิเด็นท์โฮลดิ้ง"

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรให้แก่ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" โดยการประกาศทบทวนอันดับเครดิตในครั้งนี้เป็นผลจากการที่บริษัทได้ประกาศเมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2560 ว่าบริษัทเตรียมจะซื้อกิจการของ บริษัท เพอร์ซิเด็นท์ โฮลดิ้ง จำกัด โดยวิธีโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer – EBT) ทั้งนี้ การคงอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนความเห็นของทริสเรตติ้งต่อการซื้อกิจการดังกล่าวว่าจะเป็นการช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัท ซึ่งแม้ว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนจะอ่อนตัวลงแต่ก็ยังคงสอดคล้องกับสถานะอันดับเครดิตในปัจจุบันของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังว่าบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและดำรงสถานะผู้นำในตลาดหลักได้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนจะอ่อนตัวลงหลังจากการซื้อกิจการ แต่ก็คาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มหากผลประกอบการของบริษัทในกลุ่มสหพัฒน์ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากและสามารถเพิ่มกระแสเงินสดของบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจลดลงหากรายได้จากเงินปันผลของบริษัทลดลงอย่างมากจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัทในกลุ่มสหพัฒน์ หรือบริษัทมีการใช้นโยบายการก่อหนี้จำนวนมาก

บริษัทเพอร์ซิเด็นท์ โฮลดิ้ง เป็นหนึ่งในบริษัทโฮลดิ้งหลักของกลุ่มสหพัฒน์ซึ่งปัจจุบัน ถือหุ้น 0.09% ใน บริษัท ไทยเพอร์ซิเด็นท์ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) 32.76% ใน บริษัท เพอร์ซิเด็นท์ไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) และ 18.77% ใน บริษัท เพอร์ซิเด็นท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) บริษัทไทยเพอร์ซิเด็นท์ฟู๊ดส์เป็นผู้นำในการผลิตขนมสำเร็จรูปในประเทศไทย โดยสินค้าของบริษัทจำหน่ายภายใต้ตราสินค้า "มามา" ในปี 2559 บริษัทไทยเพอร์ซิเด็นท์ฟู๊ดส์สร้างรายได้จำนวน 12,600 ล้านบาทและมีกำไร 2,414 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทเพอร์ซิเด็นท์ เบเกอรี่ เป็นผู้ผลิตสินค้าเบเกอรี่ชั้นนำในประเทศไทย ภายใต้ตราสินค้า "ฟาร์มเฮ้าส์" โดยบริษัทมีรายได้จำนวน 7,569 ล้านบาทและมีกำไร 1,463 ล้านบาทในปี 2559 ส่วนธุรกิจหลักของบริษัทเพอร์ซิเด็นท์ไรซ์โปรดักส์คือการผลิตอาหารกึ่งสำเร็จรูปประเภทเส้นที่ทำจากข้าว ซึ่งในปี 2559 บริษัทมีรายได้จำนวน 1,360 ล้านบาทและมีกำไร 639 ล้านบาท

การซื้อกิจการของบริษัทเพอร์ซิเด็นท์ โฮลดิ้ง มีมูลค่า 7,920 ล้านบาท ทั้งนี้ หลังเสร็จสิ้นการซื้อกิจการโดยวิธีโอนกิจการทั้งหมด บริษัทสหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้งจะต้องทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทเพอร์ซิเด็นท์ไรซ์โปรดักส์ และ บริษัทเพอร์ซิเด็นท์ เบเกอรี่ สำหรับการซื้อกิจการ ของบริษัทเพอร์ซิเด็นท์ เบเกอรี่นั้น บริษัทและบริษัทไทยเพอร์ซิเด็นท์ฟู๊ดส์จะร่วมกันทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทเพอร์ซิเด็นท์ เบเกอรี่ ทั้งนี้ การทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการทั้ง 2 แห่งดังกล่าวจะมีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 23,306 ล้านบาท โดยธุรกรรมทั้งหมดจะแล้วเสร็จภายในเดือนกรกฎาคม 2560 อย่างไรก็ตาม หุ้นส่วนใหญ่ของ กิจการทั้ง 2 แห่งถือโดยกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มสหพัฒน์ นอกจากนี้ ราคาเสนอซื้อของทั้ง 2 กิจการ นั้นก็ต่ำกว่าราคาตลาด ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่อาจเลือกที่จะไม่เสนอขายหุ้นตามค่าเสนอซื้อดังกล่าว

บริษัทสหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้งจะก่อหนี้ใหม่เพื่อใช้ในการซื้อกิจการดังกล่าวโดยบริษัทจะออกหุ้นกู้แปลงสภาพจำนวน 4,000 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนบางส่วนสำหรับธุรกรรมนี้ เงินทุนส่วนที่เหลือจะเป็นการก่อหนี้ในรูปแบบอื่น ๆ เพื่อใช้ในการลงทุน โดยภาระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการก่อหนี้ใหม่ ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 8% ในปี 2559 เป็น 28% ในปี 2560

การลงทุนในบริษัทเพอร์ซิเด็นท์ โฮลดิ้งจะทำให้บริษัทเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในอุตสาหกรรมอาหารซึ่งมีความอ่อนไหวต่อวงจรเศรษฐกิจไม่มากนัก อีกทั้งยังจะช่วยกระจายความเสี่ยงของการลงทุนและเพิ่มกระแสเงินสดให้แก่บริษัทอีกด้วย โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 28% จากจำนวน 1,936 ล้านบาทในปี 2559

บริษัทสหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้งเป็นบริษัทโฮลดิ้งหลักของกลุ่มสหพัฒน์ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทด้านสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำของประเทศไทย บริษัทให้บริการสวนอุตสาหกรรมและลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ในกลุ่มสหพัฒน์จำนวน 155 แห่ง ในฐานะบริษัทโฮลดิ้ง บริษัทให้บริการแก่บริษัทในกลุ่มในด้านการลงทุนแบบครบวงจรโดยให้บริการโรงงานให้เช่าและสาธารณูปโภคสำหรับบริษัทที่ตั้งอยู่ในสวนอุตสาหกรรม รวมทั้งให้บริการที่ปรึกษาด้านการลงทุน ให้การช่วยเหลือทางการเงิน และบริการด้านอื่น ๆ

รายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้ค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภคจากสวนอุตสาหกรรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดของบริษัทมาจากเงินปันผลจากการลงทุนในบริษัทต่าง ๆ เป็นหลัก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559 กิจการที่บริษัทลงทุนจำนวน 23 แห่งจาก 155 แห่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 1 แห่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และอีก 1 แห่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไต้หวัน โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มสหพัฒน์ช่วยให้บริษัทได้ประโยชน์จากการมีแหล่งเงินปันผลที่หลากหลายซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบที่จะเกิดจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ จากสถิติในอดีตสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีรายได้จากเงินปันผลในระดับที่สม่ำเสมอแม้ว่าบริษัทจะไม่มีอำนาจเต็มในการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวก็ตาม

บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI)

อันดับเครดิตองค์กร:

แนวโน้มอันดับเครดิต:

AA

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

ติดต่อ santaya@trisrating.com โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อนการจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้ จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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>