

บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 10/2564

8 กุมภาพันธ์ 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/01/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
08/01/63	BBB-	Negative
08/02/62	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด มหาชน เป็นระดับ "BB" จากเดิมที่ระดับ "BBB-" ในขณะที่ยังคงแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" เช่นเดิม โดยการลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าสถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจของบริษัทจะอ่อนแอลงและภาระหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากแผนการซื้อกิจการโรงแรมระดับบนที่เพิ่งเปิดดำเนินการจำนวน 2 แห่ง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อเร็ว ๆ นี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปลี่ยนการดำเนินงานไปอย่างสิ้นเชิงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าในปัจจุบันซึ่งถือเป็นแหล่งรายได้ที่แน่นอนมาสู่อุตสาหกรรมด้านการให้บริการโดยมุ่งเน้นที่ธุรกิจโรงแรม การเข้าสู่ธุรกิจที่ต้องพึ่งพาการท่องเที่ยวในขณะที่แนวโน้มการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมด้านการให้บริการที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนสูงนั้นถือว่าการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ และส่งผลทำให้สถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจของบริษัทต้องลดลงอย่างมาก

ทั้งนี้ อันดับเครดิตสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ตีของโรงแรมระดับโลกทั้ง 2 แห่งที่บริษัทจะซื้อกิจการรวมถึงสภาพคล่องที่เพียงพอจะรับมือกับสถานะตลาดที่ตกต่ำในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าได้ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวมีปัจจัยลดทอนจากแนวโน้มของธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยที่ยังคงน่าเป็นห่วง ตลอดจนการที่สินทรัพย์ที่เป็นแหล่งรายได้ของบริษัทมีการกระจุกตัวในระดับสูง และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินที่อ่อนแอมากในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจมีการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่แบบสุดโต่ง

ทริสเรทติ้งมองว่าการซื้อกิจการโรงแรมจะส่งผลให้ธุรกิจหลักของบริษัทเปลี่ยนไปจากธุรกิจผลิตไฟฟ้ามาเป็นธุรกิจโรงแรม ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อเร็ว ๆ นี้ระบุว่าบริษัทจะเข้าซื้อหุ้นในสัดส่วน 51% ในบริษัทโฮเทลดิง 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท เออร์เบิร์ต รีสอร์ท โฮเทล จำกัด และ บริษัท วอเตอร์ฟร้อนท์ โฮเทล จำกัด ซึ่งเป็นเจ้าของและดำเนินการโครงการโรงแรม 2 แห่งคือ "Four Seasons Hotel Bangkok at Chao Phraya" (FSH) และ "Capella Bangkok" (CPH) ตามลำดับ ทั้ง FSH และ CPH เป็นโรงแรมหรูที่เพิ่งเปิดใหม่ซึ่งตั้งอยู่ริมฝั่งแม่น้ำเจ้าพระยา เงินลงทุนของโครงการนี้มีมูลค่ารวมประมาณ 1.05 พันล้านบาท โดยบริษัทจะได้รับเงินกู้ 3 ปีรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 5 พันล้านบาทและจะจ่ายชำระค่าหุ้นในสัดส่วนที่จะซื้อกิจการที่ประมาณ 2.8 พันล้านบาท

ในขณะเดียวกัน บริษัทจะขายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมดในประเทศไทยซึ่งมีกำลังการผลิตรวมกันประมาณ 36.3 เมกะวัตต์ออกไปและคาดว่าจะได้รับเงินรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.7 พันล้านบาทซึ่งบริษัทจะนำไปใช้เป็นเงินทุนสำหรับธุรกิจใหม่ ทั้งนี้ คาดว่าธุรกรรมซื้อโรงแรมและธุรกรรมขายการลงทุนดังกล่าวนี้จะดำเนินการแล้วเสร็จภายในไตรมาสแรกของปี 2564

บริษัทมีทิศทางชัดเจนที่จะมุ่งสู่ธุรกิจโรงแรมโดยวางแผนจะขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เหลือในประเทศญี่ปุ่นและสินทรัพย์อื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักออกไป อาทิ พื้นที่อุตสาหกรรมในจังหวัดตากและระยองเพื่อที่จะสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจใหม่

สถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจอ่อนแอลง

การลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจของบริษัทที่อ่อนแอลงจากการที่บริษัทต้องเผชิญกับปัจจัยความเสี่ยงที่มากกว่าในธุรกิจโรงแรมเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนที่ค่อนข้างสูงของธุรกิจโรงแรมนั้นถือว่าต่างไปอย่างสิ้นเชิงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีอยู่ซึ่งมีรายได้ที่แน่นอนจากการ

มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว ถึงแม้ว่าสินทรัพย์ที่บริษัทซื้อใหม่จะสามารถสร้างรายได้ในทันทีและมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว แต่แนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจการท่องเที่ยวและโรงแรมในประเทศไทยนั้นยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งจะส่งผลให้การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทนั้นทำได้ยาก

แนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมยังมีความไม่แน่นอน

ธุรกิจโรงแรมเป็นหนึ่งในธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด-19 หนักมากที่สุด การระงับการเดินทางข้ามประเทศได้ส่งผลให้ธุรกิจการท่องเที่ยวและโรงแรมทั่วโลกชะงักอย่างรุนแรงและยืดเยื้อยาวนาน สำหรับตลาดในประเทศไทยนั้น จำนวนผู้เข้าพักและราคาห้องพักเฉลี่ยต่อวันของโรงแรมระดับบนลดลงอย่างหนักสู่ระดับต่ำในแบบที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนจากการที่นักท่องเที่ยวต่างชาติหายไปอย่างยาวนานและผู้ประกอบการต้องปรับลดราคาห้องพักลงอย่างมากเพื่อที่จะดึงดูดนักท่องเที่ยวภายในประเทศ กล่าวโดยรวมแล้ว การฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมนั้นยังคงไม่มีความชัดเจนอันเนื่องมาจากผลกระทบของโรคโควิด-19 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ในประเทศไทยเมื่อเร็ว ๆ นี้ก็เป็นปัจจัยซ้ำเติมที่ทำให้ตลาดซึ่งเปราะบางอยู่แล้วกลับย่ำแย่ลงไปกว่าเดิมและเพิ่มความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของธุรกิจด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจโรงแรมจะยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงในด้านลบต่อไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยปัจจัยลบที่ยับยั้งการฟื้นตัวของตลาดประกอบด้วย การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างเปราะบาง ผลกระทบที่ยาวนานของโรคโควิด-19 การแข็งค่าของเงินบาท และภาวะตลาดที่มีการแข่งขันรุนแรง

คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีภายใต้แบรนด์ที่มีชื่อเสียง

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าโรงแรมที่บริษัทลงทุนซื้อกิจการนั้นมีคุณภาพที่ดีโดยพิจารณาจากความใหม่ของสินทรัพย์ ตลอดจนการมีแบรนด์ที่มีชื่อเสียง และทำเลที่ตั้งที่ดี โรงแรมดังกล่าวตั้งอยู่บนพื้นที่ 35 ไร่ริมฝั่งแม่น้ำเจ้าพระยาและเพิ่งเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ในปี 2563 โดยมีลูกค้าเป้าหมายในตลาดระดับบน โรงแรมทั้ง 2 แห่งมีห้องพักรวม 400 ห้องซึ่งห้องพักมีขนาดโดยเฉลี่ยที่ค่อนข้างใหญ่กว่าของคู่แข่งที่มีระดับใกล้เคียงกัน นอกจากนี้โรงแรมดังกล่าวยังดำเนินการโดยกลุ่ม "Four Seasons" และ "Capella" ซึ่งเป็นบริษัทบริหารโรงแรมชั้นนำของโลกอีกด้วย ด้วยคุณภาพของสินทรัพย์ดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะมีศักยภาพที่จะสร้างผลกำไรที่มากกว่าการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันหากตลาดโรงแรมฟื้นคืนสู่สภาวะก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ได้

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาสินทรัพย์เพียงแห่งเดียว

ทริสเรทติ้งมองว่าทั้ง FSH และ CPH ถือเป็นสินทรัพย์เพียงแห่งเดียวในพอร์ตการลงทุนในธุรกิจโรงแรมของบริษัท ทั้งนี้ เนื่องจากโรงแรมทั้ง 2 แห่งเชื่อมต่อกันและตั้งอยู่ในทำเลแห่งเดียวกัน นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าจะมีความแตกต่างกันในเรื่องของขนาดและราคาห้องพัก แต่โรงแรมทั้ง 2 ยังมุ่งเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าในตลาดเดียวกันซึ่งได้แก่แขกในประเทศที่มีฐานะและนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีกำลังซื้อสูงอีกด้วย ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาโรงแรมที่มีราคาเข้าถึงได้ง่ายขึ้นบนถนนสาทรอีก 1 แห่งโดยคาดว่าโครงการดังกล่าวจะก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2567 ด้วยเหตุนี้ ผลดำเนินงานของบริษัทส่วนใหญ่จึงจะขึ้นอยู่กับลูกค้าเฉพาะกลุ่มและพึ่งพาผลการดำเนินงานของ FSH และ CPH เป็นหลักในช่วง 3 ปีข้างหน้า

เมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งในธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วจะเห็นได้ว่าโรงแรมของบริษัทนั้นมีการกระจุกตัวในด้านทำเลพื้นที่ ดังนั้นทริสเรทติ้งจึงคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทน่าจะมีความผันผวนตามสภาวะเศรษฐกิจมากกว่าบริษัทคู่แข่งที่มีพอร์ตการลงทุนในโรงแรมที่มีความหลากหลายมากกว่า

คาดว่ากระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้จะอ่อนแอลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทน่าจะถดถอยลงอย่างมากเมื่อธุรกรรมการซื้อสินทรัพย์เสร็จสิ้น โดยความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินน่าจะปรับตัวลดลงไปอยู่ในระดับที่อ่อนแอลงในช่วง 3 ปีข้างหน้าซึ่งเป็นผลมาจากธุรกิจโรงแรมที่ยังคงพบเขาในขณะที่หนี้คงค้างของบริษัทก็เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับปี 2564-2566 นั้นคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทน่าจะขับเคลื่อนโดยการดำเนินงานของ FSH และ CPH เป็นหลัก โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนในช่วง 2 ปีแรกจากธุรกิจโรงแรมและคาดว่าบริษัทจะขายกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมดในประเทศญี่ปุ่นออกไปภายในปี 2564

ในสถานการณ์ที่อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวฟื้นตัวอย่างช้า ๆ โดยมีปัจจัยส่งเสริมสำคัญคือการฉีดวัคซีนป้องกันโรคโควิด-19 ให้แก่ประชากรจำนวนมากทั่วโลก ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่ารายได้ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาทในปี 2564 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2-2.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คาดการณ์ว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะลดลงอย่างมากในปี 2564 แต่น่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นทุกปีหลังจากนั้น ทริสเรทติ้งประมาณการว่าธุรกิจโรงแรมของบริษัทจะสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายได้ประมาณ 300-500 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566 ทั้งนี้ ภายใต้การคาดการณ์ของทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจโรงแรมของบริษัทน่าจะสามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากกว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจเดิมโดยจะเริ่มตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป

ในขณะที่เดียวกัน ภาระหนี้สินรวมของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้น เป็น 6-6.5 พันล้านบาทในระหว่างปี 2565-2566 จาก 3.1 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2563 จากการซื้อกิจการขนาดใหญ่ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นระดับ 34%-38% ในช่วงเวลาคาดการณ์จากระดับ 15.6% ณ เดือนกันยายน 2563 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะยังคงอยู่ในระดับสูงมากเกินกว่า 10 เท่าในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า ส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานนั้นทริสเรทติ้งคาดว่าจะยังคงติดลบในช่วง 2 ปีแรกจากผลกระทบของโรคโควิด 19 แต่ก็น่าจะกลับเป็นบวกได้ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ต่ำกว่าระดับ 5% โดยระดับของอัตราส่วนดังกล่าวบ่งบอกถึงกระแสเงินสดที่มีจำนวนน้อยมากเมื่อเทียบกับภาระหนี้สิน

สภาพคล่องเพียงพอสำหรับปี 2564-2565

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณเงินสดที่มีจำนวนมากของบริษัทจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทสามารถรับมือกับช่วงเวลาที่ยากลำบากของธุรกิจโรงแรมไปได้ โดย ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีเงินสด เงินฝาก และเงินลงทุนระยะสั้นจำนวนมากรวมประมาณ 2.89 พันล้านบาท โดยเงินจำนวนนี้เมื่อรวมกับเงินที่จะได้จากการขายโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยออกไปก็จะมีมากเกินพอที่จะใช้สำหรับการซื้อหุ้นในกิจการโรงแรมทั้ง 2 แห่ง ส่วนเงินที่เหลือนั้นยังเพียงพอที่บริษัทจะใช้ในการจ่ายดอกเบี้ย ชำระหนี้สินทางการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในช่วงปี 2564-2565 ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้หลักที่บริษัทจะต้องชำระในช่วงปี 2564-2565 นั้นจะมีเพียงหุ้นกู้จำนวน 1.03 พันล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดในเดือนธันวาคม 2564 นี้เท่านั้น อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะทำการออกหุ้นกู้ใหม่หรือรีไฟแนนซ์เพื่อชำระหนี้หุ้นกู้ดังกล่าวโดยมีวัตถุประสงค์ที่จะเก็บรักษาเงินสดเอาไว้

แผนการที่จะเพิ่มทุนใหม่รวมทั้งขายเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นและสินทรัพย์อื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักออกไปก็ถือว่าเป็นปัจจัยบวกที่จะช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่บริษัทด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมีข้อสังเกตว่าบริษัทจะมีความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ใช้ในการซื้อกิจการโรงแรมจำนวน 5 พันล้านบาทนั้นจะครบกำหนดในอีก 3 ปีข้างหน้าหรือภายในปี 2567 โดยบริษัทตั้งใจที่จะรีไฟแนนซ์เงินจำนวนดังกล่าวด้วยเงินกู้จากธนาคาร โดยที่ความสำเร็จของการรีไฟแนนซ์นั้นคาดว่าจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของโรงแรมทั้ง 2 แห่งของบริษัทในช่วงเวลานั้นด้วยเช่นกัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาทในปี 2564 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นถึงระดับ 2.5 พันล้านบาทในปี 2566
- อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม (ซึ่งรวมรายได้จากการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม) จะอยู่ในช่วง 44%-55%
- เงินลงทุนรวมซึ่งรวมค่าซื้อโรงแรมจำนวน 1.05 หมื่นล้านบาทและค่าก่อสร้างโครงการ "Sathorn Project One" จะอยู่ที่ 1.14 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2564-2566
- บริษัทจะขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นออกไปในปี 2564
- จะไม่มีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 2564-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนให้เห็นถึงความไม่แน่นอนที่อยู่ในระดับสูงของการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรม ทริสเรทติ้งมองว่ายังคงมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินธุรกิจโรงแรมของบริษัทนั้นอาจจะต้องเผชิญกับช่วงเวลาตกต่ำของตลาดท่องเที่ยวที่ยืดเยื้อจากการแพร่ระบาดของโควิด 19 ที่เกิดขึ้นทั่วโลกต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นเป็นไปได้ยากในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าเนื่องจากแนวโน้มของธุรกิจโรงแรมยังมีความไม่แน่นอนสูง ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ซึ่งอาจเกิดขึ้นเนื่องจากการท่องเที่ยวภายในประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด นอกจากนี้ แรงกดดันในด้านลบต่ออันดับเครดิตยังอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทมีสภาพคล่องที่ไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ หรือบริษัทมีการลงทุนเพิ่มโดยการก่อหนี้จากเงินกู้อีกด้วย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	413	540	545	6,315	5,283
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	92	130	146	985	521
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	232	312	330	1,151	1,259
เงินทุนจากการดำเนินงาน	123	187	222	1,015	1,177
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	110	127	103	35	11
เงินลงทุน	503	90	8	30	15
สินทรัพย์รวม	8,507	8,911	8,550	7,596	5,794
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	875	392	710	276	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,745	4,705	4,703	5,084	4,017
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	56.1	57.8	60.5	18.2	23.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.4 **	1.7	2.1	16.8	11.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.1	2.4	3.2	33.0	114.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.9 **	1.3	2.2	0.2	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.7 **	47.5	31.2	368.1	ไม่ระบุ
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	15.6	7.7	13.1	5.1	0.0

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: ตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินตั้งแต่ปี 2559 ได้รับการปรับปรุงโดยรวมผลการดำเนินงานทางการเงินของ Green Brilliant GK (ผู้ดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 13 เมกะวัตต์ในประเทศไทยญี่ปุ่น) เข้าไว้ในงบการเงินรวม (Consolidation Method) ด้วยแทนที่จะเป็นการรับรู้ในเบื้องต้นในลักษณะการลงทุนระยะยาว (Long-term Investments)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (PDI)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB

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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria