

บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 39/2563

4 มิถุนายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/09/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
26/06/58	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

สุชานา ฉันทาคิตชัย
suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "BB" จากเดิมที่ระดับ "BBB-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยการลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัทที่อ่อนแอลงมากอย่างต่อเนื่องรวมถึงความกังวลเรื่องภาวะภัยแล้งที่รุนแรงในประเทศไทย และราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งอาจทำให้บริษัทอ่อนแอลงไปอีก พร้อมกันนี้ บริษัทได้แจ้งความประสงค์ขอให้ทริสเรทติ้งยกเลิกอันดับเครดิต ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทที่ประกาศต่อสาธารณชนจะไม่ได้รับการทบทวนอีกต่อไปนับจากวันที่ประกาศนี้

ผลประกอบการของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากในปี 2562 ราคาน้ำตาลที่ปรับตัวลดลงมากและการแข็งค่าของค่าเงินบาทส่งผลทำให้บริษัทมีผลขาดทุนในปี 2562 โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมลดลง 12% เมื่อเทียบกับปี 2561 มาอยู่ที่ระดับ 5.0 พันล้านบาทในปี 2562 และลดลง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 990 ล้านบาท ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 5.4% ในปี 2562 ลดลงจากระดับ 18%-19% ในช่วงปี 2560-2561 ส่งผลให้บริษัทรายงานผลขาดทุนจำนวน 512 ล้านบาทในปี 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 272 และปี 2560 มีกำไรสุทธิ 525 ล้านบาท ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 19.2% เมื่อเทียบกับระดับ 23.9% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการน้ำตาลของลูกค้าต่างประเทศที่ลดลงในช่วงที่มีการปิดเมืองเพื่อลดการแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่หรือโควิด-19

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 271 ล้านบาทในปี 2562 และลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 190 ล้านบาทในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2563 เมื่อเทียบกับระดับ 1.0-1.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2560-2561

ราคาน้ำตาลที่ปรับตัวลดลงและภาวะภัยแล้งที่รุนแรงในปีการผลิต 2562/2563 ส่งผลกระทบอย่างมากต่อรายได้และอัตรากำไรของบริษัทในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทลดลงประมาณ 30% มาอยู่ที่ระดับ 3.6 พันล้านบาทในปี 2563 และจะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 3.8-5.5 พันล้านบาทในปี 2564-2565 ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าราคาน้ำตาลโลกจะอยู่ที่ระดับประมาณ 10 เซนต์ต่อปอนด์ในปี 2563 และจะปรับตัวสูงขึ้นเป็น 12-14 เซนต์ต่อปอนด์ในปี 2564-2565 ดังนั้น คาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5% ในปี 2563 และจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 7%-12% ในปี 2564-2565

หนี้สินทางการเงินรวมที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 7.7 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2563 จาก 6.6 พันล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2562 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในช่วงฤดูกาลหีบอ้อย ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนยังคงเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 80.4% ณ เดือนมีนาคม 2563 จาก 78.4% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2562

ทริสเรทติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 300 ล้านบาท ซึ่งควรเพียงพอสำหรับการชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวที่จะครบกำหนดในปี 2563 จำนวน 293 ล้านบาท โดยบริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่

เพียงพอ ทั้งจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้นจำนวน 129 ล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อยู่ที่ทั้งสิ้น 1.8 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2563 ด้วย

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria