

บริษัท ไทยลัக்ซ์ เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 17/2561

28 กุมภาพันธ์ 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
31/05/60	BB	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรปกาสิต
rungrat@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยลัக்ซ์ เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB” และปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” การปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลประกอบการทางการเงินของบริษัทที่ต่ำกว่าคาดการณ์ลงทุนที่สูงกว่าประมาณการ และความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในการหาเงินทุนมาชำระคืนเงินกู้เดิมที่ครบกำหนด พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยกเลิกอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทไทยลัக்ซ์ เอ็นเตอร์ไพรซ์ ตามความประสงค์ของบริษัท ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทที่ประกาศต่อสาธารณะชนมาก่อนหน้านี้จะไม่ได้รับการทบทวนอีกต่อไปนับจากวันที่ประกาศนี้

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ผลประกอบการของบริษัทอ่อนแอลงมาก และต่ำกว่าประมาณการของทริสเรทติ้ง ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าหลายโรงที่บริษัทได้ลงทุนไว้ และค่าใช้จ่ายจำนวนมากที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการ บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซื้อกิจการในธุรกิจไฟฟ้าประมาณ 98 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทยังคงติดลบโดยลดลงมาอยู่ที่ระดับ -37 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ลดลงจาก -26 ล้านบาทในปี 2559 ภาระหนี้สินของบริษัทสูงขึ้นมากและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจไฟฟ้า อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 57.4% ณ เดือนกันยายน 2560 จาก 44.9% ในปี 2559 นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มเติมอีกจำนวน 19 โรงเป็นมูลค่า 1,725 ล้านบาท การลงทุนนี้เป็นการลงทุนเพิ่มเติมจากแผนการลงทุนเดิมที่ประกาศไว้จำนวนประมาณ 4,000 ล้านบาทสำหรับการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนใต้พิภพและพลังงานลมในช่วงปี 2561-2563 กระแสเงินสดส่วนเกินเพื่อรองรับการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลง อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 0.7 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับระดับ 1.9 เท่าในปี 2559 และ 9.6 เท่าในปี 2558

บริษัทมีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในการหาเงินทุนเพื่อนำมาชำระคืนเงินกู้เดิมที่ครบกำหนด เนื่องจากผลประกอบการที่อ่อนแอลง และไม่สามารถดำรงเงื่อนไขทางการเงินตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้ของธนาคารแห่งหนึ่งได้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 1.6 เท่า ณ เดือนกันยายน 2560 ซึ่งมากกว่าระดับที่ระบุไว้ในเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ที่ 1.5 เท่า บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระจำนวนมากในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 378 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 986 ล้านบาท บริษัทมีสภาพคล่องบางส่วนจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและเงินลงทุนในตั๋วแลกเงินประมาณ 1,500 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2560 สำหรับรองรับการชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนด

เครดิตวาระ เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ “เครดิตวาระ” แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ “เพิ่มขึ้น” (Upgraded) “ลดลง” (Downgraded) “คงเดิม” (Affirmed) หรือ “ยกเลิก” (Cancelled)