

บริษัท น้ำตาลและอ้อยตะวันออก จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 42/2563

4 มิถุนายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/01/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
30/01/63	BBB	Stable

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทาศัย

suchana@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์

jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท น้ำตาลและอ้อยตะวันออก จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" แต่เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่" โดยแนวโน้มอันดับเครดิตที่เปลี่ยนไปสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลผลิตอ้อยที่ลดต่ำลงจากภาวะแล้งในประเทศไทยซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลดลงอย่างต่อเนื่องของราคาน้ำตาลทั่วโลกและการลดลงของความต้องการใช้เอทานอลก็มีแนวโน้มที่จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทหดตัวลงในช่วง 2 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลงานที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจอ้อยและน้ำตาล ตลอดจนการมีแหล่งรายได้ที่หลากหลาย และการมีนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวัง

การลดลงของราคาน้ำตาลและภาวะความแห้งแล้งที่รุนแรงในช่วงฤดูเก็บเกี่ยวอ้อยปี 2562/2563 ทำให้คาดว่าจะรายได้และกำไรของผู้ผลิตน้ำตาลในประเทศไทยจะหดตัวลงในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า โดยภาวะฝนแล้งจะส่งผลให้ผลผลิตอ้อยและน้ำตาลลดต่ำลง รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะลดลง 22% โดยจะอยู่ที่ 5.7 พันล้านบาทในปี 2563 จาก 7.3 พันล้านบาทในปี 2562 ในขณะที่รายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 6.4-8.0 พันล้านบาทในปี 2564-2565 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าราคาน้ำตาลโลกโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 10 เซนต์ต่อปอนด์ในปี 2563 และจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 12-14 เซนต์ต่อปอนด์ในปี 2564-2565 เมื่อเทียบกับราคาน้ำตาลระหว่างเดือนมกราคมถึงเมษายน 2563 ที่ระดับ 12.8 เซนต์ต่อปอนด์ ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทจะลดลงไปอยู่ที่ระดับ 13% ในปี 2563 จากระดับ 14% ในปี 2562 และจะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 16%-18% ในปี 2564-2565 ซึ่งเท่ากับระดับในช่วงปี 2559-2561

ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับปานกลาง อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 53% ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ บริษัทจะไม่มีโครงการลงทุนขนาดใหญ่เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการลงทุนในส่วนของโรงงานใหม่และการเพิ่มกำลังการผลิตไปแล้ว ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าภาระหนี้ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยไปอยู่ที่ระดับ 51% ในปี 2565

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะมีเพียงพอในอีก 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 13% ในปี 2562 และมีแนวโน้มว่าจะหดตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 11% ในปี 2563 จากนั้นจะทยอยเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 15% ในปี 2564 และกลับสู่ระดับปกติที่ 25% ในปี 2565 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทอยู่ที่ 4 เท่าในปี 2562 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ในช่วง 4-8 เท่าในช่วงปี 2563-2565 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังมีเงินสนับสนุนจากทางสถาบันการเงินหลายแห่งและเงินสดภายในที่เพียงพอสำหรับการลงทุนในอนาคต

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลประกอบการทางการเงินของบริษัทที่จะลดลงจากผลกระทบของภาวะภัยแล้งที่รุนแรงในประเทศไทย รวมทั้งจากการลดลงของราคาน้ำตาลในตลาดโลกและความต้องการเอทานอลที่จะลดลงในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตกลับมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" จะเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถฟื้นฟูผลการดำเนินงานให้กลับมาอยู่ในระดับน่าพอใจได้ในระยะเวลาที่ต่อเนื่องในขณะที่ยังสามารถรักษาระดับโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในสัดส่วนที่ยอมรับได้ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากรายได้และอัตรากำไรของบริษัทเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้หรือต่ำกว่า นอกจากนี้ การลงทุนเชิงรุกที่ทำให้เกิดภาระหนี้จำนวนมากจนส่งผลให้อัตรารายได้ส่วนนี้สิ้นทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มสูงขึ้นก็อาจเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท น้ำตาลและอ้อยตะวันออก จำกัด (มหาชน) (ESC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

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