

บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 12/2564

18 กุมภาพันธ์ 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 13/02/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
13/02/62	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินของ บริษัทในการเป็นผู้ผลิตอาหารสัตว์และผู้แปรรูปอาหารทะเลขนาดกลางในประเทศไทย รวมถึงความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และการมีตลาดที่ครอบคลุมหลายพื้นที่ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกลดทอนบางส่วนจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในอุตสาหกรรมอาหารทะเลแช่แข็งที่มีความแปรปรวน ตลอดจนความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และมาตรการกีดกันทางการค้าจากประเทศผู้นำเข้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อุปสงค์ขยายตัวในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

จากรายงานของกระทรวงพาณิชย์ระบุว่ายอดส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงของประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็น 452,511 ตันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ระดับ 11% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว โดยอุปสงค์ของอาหารสัตว์เลี้ยงทั่วโลกมีปัจจัยขับเคลื่อนจากตลาดสำคัญ ๆ เช่น ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศในทวีปยุโรป และญี่ปุ่น

ยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงของบริษัทเติบโตสูงขึ้นถึง 45% หรือคิดเป็น 19,646 ตันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทวางแผนจะขยายกำลังการผลิตต่อปีให้เป็น 52,000 ตัน จาก 47,000 ตัน เพื่อตอบสนองต่ออุปสงค์อาหารสัตว์เลี้ยงที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม

บริษัทมีความพยายามที่จะเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มในหมวดอาหารทะเลแช่แข็งพร้อมทั้งขยายบทบาทไปในตลาดโลกให้มากขึ้น

ปัจจุบันบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มอยู่ที่ระดับ 12%-15% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าโภคภัณฑ์อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 10% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมียอดขายของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มคิดเป็นสัดส่วน 33% ของรายได้รวมในหมวดอาหารทะเลแช่แข็ง โดยเพิ่มขึ้นจาก 18% ในช่วงเดียวกันของปี 2562 ในอนาคตข้างหน้าบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะขยายสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มให้สูงขึ้นเพื่อเพิ่มอัตรากำไรและลดความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในหมวดอาหารทะเลแช่แข็งลง

ผลการดำเนินงานทางการเงินปรับตัวดีขึ้น

รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเติบโตเพิ่มขึ้น 2% เมื่อเทียบกับปีก่อนโดยมาอยู่ที่ระดับ 6.5 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้นเป็น 40% จาก 31% ในช่วงเดียวกันของปี 2562

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 16.9% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 โดยเพิ่มขึ้นจาก 8.1% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการมีสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่ผสมผสานดีขึ้นระหว่างผลิตภัณฑ์ในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม รวมถึงการที่เงินบาทอ่อนค่าลง ทั้งนี้ บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิที่จำนวน 607 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีผลกำไรสุทธิจำนวน 116 ล้านบาท

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทในปี 2563 จะเติบโตที่ระดับ 5% และจะอยู่ที่ระดับ 2% ต่อปีในระหว่างปี 2564-2565 นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นถึงระดับ 16% ในปี 2563 และจะปรับตัวลดลงเหลือ 13% ต่อปีในช่วงปี 2564-2565 ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 14% ในปี 2563 และจะลดลงเหลือ 10% ต่อปีในช่วงปี 2564-2565

การดำเนินงานยังคงเป็นไปตามปกติในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

แม้ว่าโรงงานของบริษัทจะตั้งอยู่ในพื้นที่จังหวัดสมุทรสาครซึ่งได้รับผลกระทบอย่างมากจากการปิดเมืองเพื่อลดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 แต่บริษัทก็ยังคงดำเนินธุรกิจได้ตามปกติต่อไปโดยอยู่ภายใต้มาตรการควบคุมที่เข้มงวด ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทได้ดำเนินมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อย่างเข้มงวดมาตั้งแต่ต้นปี 2563 โดยบริษัทได้ให้พนักงานที่ทำงานชั่วคราวทุกคนเข้ารับการทดสอบเพื่อตรวจหาเชื้อโรคโควิด 19 รวมถึงให้สวมหน้ากากอนามัย ถุงมือ และเสื้อคลุมที่ใช้ในห้องปฏิบัติการในขณะที่ทำงานภายในโรงงาน รวมถึงให้มีการกักตัว 14-21 วันในกรณีจำเป็นอีกด้วย ดังนั้น จึงยังไม่ปรากฏว่ามีพนักงานรายใดของบริษัทติดเชื้อโรคโควิด 19 จวบจนถึงปัจจุบัน

ภาระหนี้จะปรับตัวลดลง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทปรับตัวลดลงเหลือ 38.5% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 จากเดิมที่อยู่ในระดับประมาณ 43.6% ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ เนื่องมาจากการชำระหนี้ระยะยาวของบริษัท บริษัทวางแผนงบประมาณสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนไว้ทั้งสิ้นที่จำนวน 200 ล้านบาทในปี 2563 และเพิ่มขึ้นเป็น 400 ล้านบาทในปี 2564 อย่างไรก็ตาม เงินลงทุนคาดว่าจะทยอยปรับตัวลดลงเหลือ 100-150 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565 ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 39% ในปี 2563 และจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 41% ในปี 2564 และจะทยอยลดลงเหลือ 37% ในปี 2565

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอต่อไปได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วงระยะดังกล่าวที่จำนวน 619 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 760-1,100 ล้านบาทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่ ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้นจำนวน 136 ล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อยู่อีกจำนวน 2.37 พันล้านบาท

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 31%-47% ในช่วงปี 2563-2565 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 9-13 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 5% ในปี 2563 และจะเติบโตที่ระดับ 2% ต่อปีในระหว่างปี 2564-2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 14% ในช่วงปี 2563 และหลังจากนั้นจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 10% ต่อปีในช่วงปี 2564-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการตลาดในธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภทคือ อาหารทะเลแช่แข็งและอาหารสัตว์เลี้ยงเอาไว้ต่อไป ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคาดหมายด้วยว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นพร้อมทั้งยังสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วให้ต่ำกว่าระดับ 50% เอาไว้ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถรักษาเสถียรภาพในการสร้างกระแสเงินสดเอาไว้ได้ในขณะที่ยังคงรักษางบดุลให้แข็งแกร่งต่อไปได้เป็นระยะเวลาที่ยาวนาน โดยการมีส่วนร่วมผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายเป็นอย่างดีและอัตรากำไรที่มีเสถียรภาพจะเป็นปัจจัยบวกต่อการปรับเพิ่มอันดับเครดิตด้วยเช่นกัน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอลงกว่าคาดอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานานโดยที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทไม่ควรต่ำกว่าระดับ 15% นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทมีการก่อหนี้เพื่อขยายธุรกิจซึ่งส่งผลทำให้งบการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและทำให้เงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ถดถอยลงก็จะเป็นปัจจัยในด้านลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,455	8,331	9,759	9,839	9,294
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	699	245	493	461	240
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	899	475	707	662	441
เงินทุนจากการดำเนินงาน	808	363	577	570	306
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	62	107	135	140	153
เงินลงทุน	208	236	235	200	130
สินทรัพย์รวม	6,394	5,822	6,542	6,811	6,326
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,055	2,171	2,844	3,473	3,176
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,287	2,810	2,765	2,539	2,217
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.94	5.70	7.25	6.73	4.74
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	13.77	4.53	8.38	8.01	4.37
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	14.60	4.45	5.24	4.75	2.87
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.06	4.57	4.02	5.24	7.21
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	42.96	16.74	20.29	16.42	9.64
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	38.47	43.58	50.70	57.77	58.88

หมายเหตุ อัตราส่วนทั้งหมดได้รับการปรับปรุงด้วยค่าเข้าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอเชียเอ็นซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ASIAN)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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