

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 40/2564

26 มีนาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA
pravat@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงตำแหน่งผู้นำของบริษัทในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในภูมิภาคอาเซียน ตลอดจนผลงานที่ได้รับการพิสูจน์แล้วของ บริษัท เฟลปส์ ดอตจ อินเตอร์เนชั่นแนล ไทยแลนด์ จำกัด ในประเทศไทย และความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากความเชี่ยวชาญในผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทที่มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบรวมถึงสถานะงบการเงินที่มีภาระหนี้ในระดับที่ค่อนข้างสูงของบริษัทอันเป็นผลมาจากกลยุทธ์การควบรวมและซื้อกิจการ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมสายไฟฟ้า

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตสายไฟฟ้าขนาดใหญ่ในทวีปเอเชีย ปัจจุบัน บริษัทมีโรงงานผลิตสายไฟฟ้าในประเทศไทยและประเทศเวียดนามโดยมีกำลังการผลิตรวมกันที่ 150,000 เมตริกตันสำหรับสายไฟฟ้านิตตัวนำทองแดงและ 100,000 เมตริกตันสำหรับสายไฟฟ้านิตตัวนำอลูมิเนียม

สถานะเครดิตของบริษัทมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากความแข็งแกร่งทางธุรกิจของบริษัท เฟลปส์ ดอตจ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักในกลุ่ม โดยบริษัท เฟลปส์ ดอตจ มีชื่อเสียงในฐานะผู้ผลิตสายไฟฟ้ารายใหญ่อันดับสองในประเทศไทยซึ่งมีรายได้ประมาณ 9.4 พันล้านบาทในปี 2563 และมีส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจสายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 21.0% ในปี 2562 จาก 16.9% ในปี 2559 หลังจากมีการเปลี่ยนเจ้าของมาเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัทสตาร์ค คอร์ปอเรชั่น ในปัจจุบัน

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทนั้นได้รับการสนับสนุนจากแบรนด์และชื่อเสียงที่แข็งแกร่งของบริษัท เฟลปส์ ดอตจ ในประเทศไทย ซึ่งมีประวัติการดำเนินงานมานานกว่า 50 ปีและมีความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้าทั้งในภาครัฐและภาคเอกชน บริษัท เฟลปส์ ดอตจ สามารถผลิตสายไฟฟ้าที่มีความหลากหลายที่สุดในบรรดาผู้ผลิตสายไฟฟ้าในประเทศไทยตั้งแต่สายไฟฟ้าเปลือย สายไฟฟ้าแรงดันต่ำไปจนถึงสายไฟฟ้าแรงดันสูงพิเศษ โดยบริษัทเป็นผู้ผลิตในประเทศเพียงรายเดียวที่สามารถผลิตสายไฟฟ้าแรงดันสูงพิเศษซึ่งมีแรงดันมากกว่า 230 กิโลโวลต์ได้

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงดำรงตำแหน่งผู้นำตลาดในประเทศไทยได้ต่อไปในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ตลาดผู้ผลิตสายไฟฟ้านั้นมีอุปสรรคในการเข้าสู่ธุรกิจที่สูงอันเป็นผลมาจากลักษณะของธุรกิจที่ต้องใช้เงินทุนจำนวนมากและผู้ประกอบการจะต้องมีใบรับรองหรือใบอนุญาตตามกฎหมายเรียบร้อย รวมไปถึงการมีข้อกำหนดที่เข้มงวดจากลูกค้าเกี่ยวกับประวัติการดำเนินงานอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าสถานะทางธุรกิจของบริษัทมีข้อจำกัดจากสถานะตลาดที่ยังขับเคลื่อนด้วยการแข่งขันด้านราคา รวมไปถึงถึงตลาดที่มีลักษณะเป็นวงจร และความเสี่ยงจากการมีรายได้กระจุกตัวในลูกค้าบางราย

กลยุทธ์การเติบโตด้วยการซื้อและควบรวมกิจการ

ธุรกิจของบริษัทเติบโตอย่างรวดเร็วในช่วงปี 2562-2563 โดยหลังจากจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อเดือนกรกฎาคม 2562 แล้ว บริษัทก็ได้ทำธุรกรรมซื้อกิจการถึง 3 รายการ ได้แก่ 1) บริษัท อติสรสขลา จำกัด 2) Thipha Cables และ Dong Viet Non-Ferrous Metal and Plastic (TPC & DVN) และ 3) บริษัท ไทยเคเบิล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด การซื้อกิจการดังกล่าวส่งผลทำให้สินทรัพย์ของบริษัทเติบโตอย่างรวดเร็วโดยเพิ่มขึ้นเป็น 2.73 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 จาก 1.26 หมื่นล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2562

ทริสเรทติ้งมองว่ากลยุทธ์การเติบโตของบริษัทจะยังคงมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการซื้อและควบรวมกิจการเป็นหลัก ทั้งนี้ เพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางการตลาดในธุรกิจผู้ผลิตสายไฟฟ้าและ

เพิ่มความหลากหลายของธุรกิจ เป้าหมายของบริษัทในการซื้อกิจการจึงไม่ใช่แค่ผู้ผลิตสายไฟฟ้าในต่างประเทศเท่านั้น แต่ยังรวมไปถึงบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานของธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้าด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังได้แสวงหาโอกาสในการลงทุนด้านการให้บริการโลจิสติกส์สำหรับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันและก๊าซธรรมชาติอีกด้วยเช่นกัน

ในการนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าแนวทางการลงทุนซื้อกิจการแบบเชิงรุกและขอบเขตการลงทุนที่กว้างขวางของบริษัทนั้นบ่งบอกถึงความเป็นไปได้ที่สัดส่วนการผสมผสานและสถานะทางธุรกิจของบริษัทมีโอกาสที่จะเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ขยายธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าไปในประเทศเวียดนาม

ธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าของบริษัทขยายตัวอย่างมากหลังจากการซื้อกิจการของ TPC & DVN ซึ่งเป็นผู้ผลิตสายไฟฟ้ายักษ์ใหญ่ในประเทศเวียดนามเมื่อเดือนมีนาคม 2563 โดย TPC & DVN มีรายได้รวมในปี 2563 อยู่ที่ประมาณ 8.1 พันล้านบาท กำลังการผลิตรวมของ TPC & DVN มีขนาดใหญ่กว่าของบริษัทเฟลปส์ ดอตคอม แต่โรงงานนั้นยังมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำอยู่ โดยก่อนการซื้อกิจการ สินค้าหลักของ TPC & DVN เป็นสายไฟฟ้าแรงดันต่ำเป็นส่วนใหญ่ โดยรายได้ที่มาจากผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้านั้นคิดเป็น 35%-40% ของรายได้ทั้งหมดและส่วนที่เหลือมาจากการจำหน่ายวัตถุดิบ เช่น แท่งทองแดง

ทริสเรทติ้งมองว่าการซื้อกิจการของบริษัทผู้ผลิตสายไฟฟ้าในประเทศเวียดนามได้ช่วยเสริมให้ขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทมีความแข็งแกร่งอย่างมีนัยสำคัญโดยช่วยขยายขนาดของธุรกิจให้ใหญ่ขึ้นเป็นเท่าตัว ทั้งยังช่วยเพิ่มความหลากหลายด้านโรงงานผลิตและฐานการตลาดอีกด้วย ทั้งนี้ แนวโน้มการเติบโตของอุปสงค์ด้านสายไฟฟ้าในประเทศเวียดนามนั้นมีสูงเท่าที่ดีโดยประเมินจากความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศที่มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยประมาณปีละ 10%-11% ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

การประเมินอันดับเครดิตยังได้พิจารณารวมไปถึงความเป็นไปได้ของประโยชน์ที่จะเกิดจากการดำเนินงานร่วมกันระหว่างโรงงานในประเทศไทยและโรงงานในประเทศเวียดนามอีกด้วย ไม่ว่าจะเป็นอำนาจในการต่อรองที่มีมากขึ้นจากการรวมศูนย์จัดหาวัตถุดิบ การจัดสรรการใช้กำลังการผลิตเพื่อให้มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น และการใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญของบริษัทเฟลปส์ ดอตคอม ในการผลิตสายไฟฟ้าแรงดันขนาดกลางถึงสูงในประเทศเวียดนาม เป็นต้น ประโยชน์จากการดำเนินงานร่วมกันดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้นและช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้สูงขึ้นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งไม่ได้แนะนำประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานร่วมกันดังกล่าวเข้ามารวมไว้ในในการพิจารณาประมาณการทางการเงินของบริษัทอย่างเต็มที่เนื่องจากประวัติความสำเร็จของการดำเนินงานในประเทศเวียดนามนั้นยังจำกัด

ความเสี่ยงจากราคาวัตถุดิบที่ผันผวน

ผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าส่วนใหญ่ประกอบด้วยทองแดงและอลูมิเนียม โดยโลหะทั้ง 2 ชนิดมีต้นทุนคิดเป็นประมาณ 70%-80% ของต้นทุนการผลิต ทริสเรทติ้งเชื่อว่าอัตรากำไรของสินค้าและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทมีแนวโน้มที่จะผันผวนในช่วงที่ราคาโลหะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วเนื่องจากสินค้าสายไฟฟ้านั้นมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม มาตรการต่าง ๆ ของบริษัท เช่น การทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงทันทีหลังจากได้รับคำสั่งซื้อหรือกลยุทธ์การตั้งราคาขายโดยการส่งผ่านภาระต้นทุนในกลุ่มผลิตภัณฑ์บางกลุ่มก็สามารถช่วยลดความเสี่ยงด้านราคาวัตถุดิบได้ในระดับหนึ่ง

ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นจากสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในปี 2563 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 15.1% ในปี 2563 จากประมาณ 10% ในปี 2561 และปี 2562 ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรเกิดจากกลยุทธ์ที่บริษัทจะมุ่งเน้นไปในสินค้าที่มีกำไรสูงมากขึ้น โดยในช่วงต้นปี 2563 บริษัทได้เริ่มมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนและมีอัตรากำไรที่สูงขึ้น เช่น สายไฟฟ้าแรงดันปานกลางไปจนถึงสายไฟฟ้าแรงดันสูงพิเศษ ในขณะที่เดียวกันก็ลดการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มที่มีอัตรากำไรต่ำ เช่น สายไฟฟ้าเปลือย เป็นต้น บริษัทได้แนะนำแนวทางดังกล่าวไปใช้กับการดำเนินงานในประเทศเวียดนามด้วยเช่นกันโดยทำการขยายการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสายไฟฟ้าให้มากขึ้นและลดการจำหน่ายวัตถุดิบลง เช่น แท่งทองแดงและแท่งอลูมิเนียม นอกจากนี้ บริษัทยังได้ริเริ่มโครงการบริหารจัดการเพื่อลดความสูญเสียและสิ้นเปลืองในองค์กรรวมทั้งลดความต้องการเงินทุนหมุนเวียนด้วย

การเปลี่ยนกลยุทธ์มาเน้นจำหน่ายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงและลดค่าใช้จ่ายอย่างเข้มข้นทำให้ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความพยายามดังกล่าวจะทำให้บริษัทความสามารถในการทำกำไรในระดับสูงเอาไว้ได้ ความสำเร็จในการเปิดตัวสินค้าสายไฟฟ้าประเภทแรงดันปานกลางและสูงในประเทศเวียดนามและสายไฟฟ้าชนิดพิเศษต่าง ๆ นั้นถือเป็นปัจจัยบวกที่จะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าการที่บริษัทมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมผลิตสายไฟฟ้านั้นถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อสถานะเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ภาระหนี้สินน่าจะปรับตัวดีขึ้น

ภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงจากการที่บริษัทซื้อกิจการต่าง ๆ จำนวนหลายรายการในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1.23 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 จาก 5 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 74.9% ณ สิ้นปี 2563 จาก 62% ณ สิ้นปี 2562 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.4 เท่าในปี 2563 จาก 3.4 เท่าในปี 2562

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นโดยพิจารณาจากแผนการลดภาระหนี้ของบริษัทเนื่องจากทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะให้ความสำคัญในเรื่องการผลิตรุกกับกิจการในประเทศเวียดนามเป็นหลัก ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังไม่มีการซื้อกิจการขนาดใหญ่ในช่วง 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะลดอัตราส่วนภาระหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ต่ำกว่า 2.5 เท่าภายในปี 2566

ภายใต้ประมาณการขั้นพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าในช่วงปี 2564-2565 บริษัทจะมีรายได้ต่อปีในระหว่าง 1.7-1.8 หมื่นล้านบาทและจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อปีอยู่ที่ประมาณ 2.5 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน โอกาสที่บริษัทจะมีความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวสูงขึ้นนั้นน่าจะมาจากประโยชน์จากการผลิตรุกดำเนินงานในประเทศเวียดนามและโครงการลดต้นทุนต่าง ๆ ที่บริษัทกำลังดำเนินการอยู่ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทน่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายน่าจะลดลงเหลือ 3.5-4 เท่าและเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเกินกว่า 15% ในช่วงประมาณการดังกล่าว ส่วนความเสี่ยงในด้านลบนั้นอาจจะเกิดจากราคาทองแดงที่เริ่มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

สภาพคล่องที่จัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะยังอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ บริษัทมีแหล่งเงินทุนเพียงพอที่จะใช้ชำระหนี้สินทางการเงิน โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.24 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะมีจำนวนประมาณ 1.4-1.5 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระในการชำระหนี้เงินกู้จำนวนประมาณ 1.78 พันล้านบาทและมีแผนลงทุนประมาณ 0.75 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทอาจต้องใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมบางส่วน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.7-1.8 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2565
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 2.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 0.75 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565
- จะไม่มีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 2564-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนให้เห็นถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดในธุรกิจสายไฟฟ้าทั้งในประเทศไทยและในประเทศเวียดนามเอาไว้ได้ โดยหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทคาดว่าจะดีขึ้นโดยอยู่ต่ำกว่าระดับ 5 เท่าในระยะ 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการทำธุรกรรมซื้อหรือควบรวมกิจการด้วยการก่อหนี้จำนวนมาก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากฐานรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทขยายตัวเป็นอย่างมากจากระดับปัจจุบันในขณะที่สถานะทางการเงินของบริษัทยังคงเดิมหรือดีขึ้นซึ่งอาจเกิดจากการที่บริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าหรือสามารถขยายตลาดเข้าไปสู่กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงใหม่ ๆ ได้

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทยังคงสูงเกินกว่า 5 เท่าเป็นระยะเวลานาน ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการทำธุรกรรมซื้อและควบรวมกิจการใหม่ ๆ โดยใช้การกู้ยืมเงินมากเกินไปจนทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | |
|---|---------------------|--------|--------|-------|--------|
| | 2563 | 2562 | 2561 | 2560 | 2559 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 16,899 | 11,539 | 11,864 | 451 | 390 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 2,186 | 905 | 1,062 | (33) | (136) |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 2,545 | 1,108 | 1,238 | 14 | (94) |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 1,464 | 472 | 629 | (32) | (117) |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 662 | 491 | 426 | 31 | 32 |
| เงินลงทุน | 320 | 478 | 376 | 18 | 19 |
| สินทรัพย์รวม | 27,316 | 12,655 | 13,781 | 973 | 1,046 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 11,257 | 3,772 | 4,566 | 486 | 451 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 3,764 | 2,313 | 1,818 | 282 | 362 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) | 15.1 | 9.6 | 10.4 | 3.0 | (24.2) |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 18.3 | 12.4 | 27.0 | (4.1) | (14.9) |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 3.8 | 2.3 | 2.9 | 0.4 | (2.9) |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 4.4 | 3.4 | 3.7 | 35.5 | (4.8) |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 13.0 | 12.5 | 13.8 | (6.5) | (26.0) |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 74.9 | 62.0 | 71.5 | 63.3 | 55.5 |

* งบการเงินรวม

หมายเหตุ: งบการเงินที่รายงานในระหว่างปี 2559-2560 เป็นของ บริษัท สยาม อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (STARK)

| | |
|----------------------|--------|
| 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 ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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