

บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 19/2567

29 กุมภาพันธ์ 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/02/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
18/02/65	BBB	Stable
13/02/62	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ญาณิศา ศรีประเสริฐยิ่ง

yanisa@trisrating.com

สุชณา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

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” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตอาหารสัตว์และผู้แปรรูปอาหารทะเลขนาดกลางในประเทศไทย รวมถึงความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และการมีตลาดที่ครอบคลุมหลายพื้นที่ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังแสดงถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกลดทอนบางส่วนจากความผันผวนของอุปสงค์ การแข่งขันที่รุนแรงและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในอุตสาหกรรมอาหารทะเลแช่แข็งที่มีความแปรปรวน ตลอดจนความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และมาตรการกีดกันทางการค้าจากประเทศผู้นำเข้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการทำกำไรอ่อนตัวลง

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 ลดลง 14% เมื่อเทียบกับปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 9.7 พันล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากปริมาณการขายในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอุตสาหกรรมแปรรูปอาหารทะเลแช่แข็งลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากลูกค้าของบริษัทปรับลดจำนวนสินค้าคงคลัง การลดลงของรายได้ในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอุตสาหกรรมแปรรูปอาหารทะเลแช่แข็งถูกลดทอนบางส่วนจากการเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ เนื่องมาจากการพัฒนาคุณภาพของสินค้า

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 12.6% ในปี 2566 ลดลงจากระดับ 18.2% เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยมีสาเหตุมาจากการมีส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงที่ลดลงโดยเฉพาะอาหารสัตว์เลี้ยง และการใช้กำลังการผลิตที่ไม่เต็มกำลัง

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นเพียง 1% ต่อปีในปี 2567-2568 ท่ามกลางความท้าทายและความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 12%-13% ต่อปีในช่วงปี 2567-2568 สำหรับอัตรากำไรสุทธิของบริษัทคาดว่าจะยังเป็นหลักเดียวในระดับต่ำถึงกลาง

มีภาระหนี้สินในระดับต่ำ

บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งและมีสถานะปลอดหนี้ตั้งแต่ บริษัท เอเชียนอะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในปี 2565

บริษัทวางแผนงบประมาณสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนไว้ทั้งสิ้นที่จำนวน 540-820 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2568 และคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 750-800 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Net Debt to EBITDA Ratio) ต่ำกว่า 0.5 เท่าในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ

อุปสงค์ในตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงโลกยังคงเติบโตอยู่

จากรายงานของยูโรมอนิเตอร์ อินเตอร์เนชั่นแนลแสดงให้เห็นว่าตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงโลกจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 6.2% ในช่วงปี 2565-2571 ซึ่งเกิดจากการเติบโตของพฤติกรรมเลี้ยงของเจ้าของที่เลี้ยงดูสัตว์เลี้ยงของตัวเองเสมือนลูกหรือเป็นส่วนหนึ่งของสมาชิกในครอบครัว (Pet Humanization) และประชากรสุนัขและแมวที่มีจำนวนเพิ่มขึ้น

ถึงแม้ว่าปริมาณการขายอาหารสัตว์เลี้ยงของบริษัทจะลดลงไปในปี 2566 แต่บริษัทก็ยังคงวางแผนจะขยายกำลังการผลิตต่อปีของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและปลาป่นให้เป็น 62,000 ตัน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในต้นปี 2567 จาก 55,500 ตันในปี 2566 เพื่อตอบสนองต่ออุปสงค์อาหารสัตว์เลี้ยงที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า บริษัทวางกลยุทธ์ที่จะออกผลิตภัณฑ์ใหม่มากกว่าปีละ 200 ชนิด เพื่อขยายฐานลูกค้าในหลากหลายภูมิภาค พร้อมทั้งสร้างแบรนด์เป็นของตนเอง ทริสเรทติ้งคาดการณ์การเติบโตในธุรกิจอาหารสัตว์ของบริษัทจะเติบโต 3%-7% ต่อปีในระหว่างปี 2567-2568

มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม

ปัจจุบันบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มอยู่ที่ระดับ 10%-20% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าโภคภัณฑ์อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 10% บริษัทมียอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มคิดเป็นสัดส่วน 70% ของรายได้รวมในหมวดอาหารทะเลแช่แข็ง ในอนาคต บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะขยายสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มให้สูงขึ้นเพื่อเพิ่มอัตรากำไรและลดความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในหมวดอาหารทะเลแช่แข็งลง

สภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 219 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 710-750 ล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าว ในขณะที่ ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้นจำนวน 946 ล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อยู่ที่ทั้งสิ้นอีกจำนวน 3.5 พันล้านบาท

ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับสูงในช่วงปี 2567-2568 ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับมากกว่า 25 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินตามสัญญาเงินกู้ได้ทุกเงื่อนไข ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมของบริษัทจะเติบโตขึ้น 1% ต่อปีในปี 2567-2568
- EBITDA Margin จะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 8%-9% ในช่วงปี 2567-2568
- ค่าใช้จ่ายลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 560-850 ล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการตลาดในธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภทคืออาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลแช่แข็งเอาไว้ได้ต่อไป ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ด้วยว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตขึ้นได้หากบริษัทเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในขณะที่ยังคงรักษางบดุลให้อยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้ต่อไป นอกจากนี้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมี EBITDA มากกว่า 2 พันล้านบาท พร้อมทั้งมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA น้อยกว่า 2 เท่าเป็นระยะเวลานาน

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอลงกว่าคาดอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานาน นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทมีการก่อหนี้เพื่อขยายธุรกิจซึ่งส่งผลทำให้งบการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและทำให้เงินสดส่วนเกินที่รองรับ

การชำระหนี้ถดถอยลงก็จะเป็นปัจจัยด้านลบที่อาจส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทถูกปรับลดลงด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA มากกว่า 3 เท่าเป็นระยะเวลาานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,656	11,262	9,559	8,719	8,258
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	519	1,315	1,194	903	242
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	873	1,610	1,455	1,154	473
เงินทุนจากการดำเนินงาน	785	1,366	1,299	1,076	366
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	32	73	69	78	107
เงินลงทุน	372	650	490	244	236
สินทรัพย์รวม	9,019	9,946	7,355	6,232	5,822
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	2,204	1,686	2,171
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,710	7,827	4,044	3,498	2,810
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	9.0	14.3	15.2	13.2	5.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.1	17.3	20.3	17.2	4.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	27.5	22.0	21.1	14.9	4.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0	0.0	1.5	1.5	4.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	n.m.	58.9	63.8	16.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.0	35.3	32.5	43.6

หมายเหตุ อัตราส่วนทั้งหมดได้รับการปรับปรุงด้วยค่าเข้าดำเนินงานแล้ว

n.m. = Not meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เอเชียเอ็นซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ASIAN)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุน หรือการตัดสินใจ หรือการตัดสินใจใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria