

บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 75/2561

14 มิถุนายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB-**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
20/04/60	BBB-	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะในการเป็นผู้ประกอบการขนาดกลางในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร ตลอดจนประวัติผลงานในอุตสาหกรรมไก่ในประเทศไทยของบริษัท อันดับเครดิตยังสะท้อนการดำเนินธุรกิจที่เป็นแบบกึ่งครบวงจรของบริษัทตั้งแต่การผสมพันธุ์ไก่และสุกรไปจนถึงการแปรรูปเป็นสินค้าอาหารสำเร็จรูป รวมไปถึงแผนการขยายตลาดทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศและการเพิ่มสัดส่วนกลุ่มสินค้าที่เป็นผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากความผันผวนของกำไรซึ่งเกิดจากการที่บริษัทพึ่งพาสินค้าที่มีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ค่อนข้างมาก ตลอดจนราคาวัตถุดิบที่ใช้เป็นอาหารสัตว์ การกักหนัเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน ความเสี่ยงจากโรคระบาดในสัตว์ และการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีศุลกากรและโควตาของประเทศผู้นำเข้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีประวัติผลงานในอุตสาหกรรมผลิตไก่

บริษัทมีความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมผลิตไก่มาเกือบ 20 ปี จากรายงานของสมาคมผู้ผลิตไก่เพื่อส่งออกไทยระบุว่าส่วนแบ่งทางการตลาดในตลาดไก่ส่งออกของบริษัทในปี 2560 อยู่ที่ 14% และสำหรับตลาดภายในประเทศบริษัทยังเป็นผู้แปรรูปไก่รายใหญ่อันดับที่ 3 โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ 11% บริษัทเริ่มผสมพันธุ์และเลี้ยงสุกรในปี 2556 จากรายงานของสมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติระบุว่าในปี 2560 บริษัทเป็นผู้ผลิตสุกรรายใหญ่อันดับที่ 3 โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาด 4% ซึ่งใกล้เคียงกับผู้ผลิตสุกรขนาดกลางแต่ต่ำกว่าผู้ผลิตรายใหญ่ 2 อันดับแรกค่อนข้างมากที่มีส่วนแบ่งทางการตลาด 15%-25%

ดำเนินธุรกิจแบบกึ่งครบวงจร (Vertically-integrated)

บริษัทเป็นผู้ผลิตไก่และสุกรแบบกึ่งครบวงจรจากต้นน้ำถึงผลิตภัณฑ์ขั้นต้นของปลายน้ำ กล่าวคือบริษัทผลิตอาหารสัตว์ ผสมพันธุ์ไก่พ่อแม่พันธุ์ ฟักไข่ เลี้ยงไก่และสุกร รวมถึงนำไก่เข้าโรงเชือดของตนเอง บริษัทเลี้ยงไก่และสุกรภายใต้ระบบการเกษตรแบบพันธสัญญาโดยเลี้ยงไก่พ่อแม่พันธุ์ ปูยาพันธุ์ และทวดพันธุ์ในฟาร์มของตนเองซึ่งตั้งอยู่ในเขตจังหวัดกาญจนบุรี ชลบุรี และสระแก้ว ในขณะที่ผู้ผลิตไก่และสุกรรายใหญ่กว่าในปัจจุบันดำเนินธุรกิจครบวงจรเต็มรูปแบบ (Fully Vertically-integrated) แล้ว ส่วนธุรกิจของบริษัทนั้นยังไม่ได้ดำเนินการเต็มรูปแบบ อย่างไรก็ตาม บริษัทวางแผนจะขยายโรงงานแปรรูปสุกรเพื่อให้ธุรกิจสุกรของบริษัทเข้าสู่การเป็นธุรกิจครบวงจรเต็มรูปแบบในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

เข้าสู่ตลาดส่งออกและขยายสัดส่วนกลุ่มสินค้าผลิตภัณฑ์อาหารที่มีมูลค่าเพิ่ม

บริษัทกำลังมุ่งสู่การขยายตลาดให้ครอบคลุมทั้งตลาดภายในประเทศและต่างประเทศ ในปี 2560 บริษัทส่งออกเนื้อไก่แช่แข็งและแช่แข็งจำนวน 37,078 ตัน คิดเป็นสัดส่วน 13% ของรายได้รวมในปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก 10% ในปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบแล้วในปี 2560 รายได้จากการขายสินค้าในประเทศยังคงเป็นสัดส่วนหลักอยู่ที่ประมาณ 87% ของรายได้รวมของบริษัท โรงงานแปรรูปไก่แห่งใหม่ของบริษัทเริ่มเปิดดำเนินการได้ในเดือนมิถุนายน 2561 นี้ ซึ่งจะส่งผลทำให้ยอดสินค้าส่งออกเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 60,000 ตันต่อปี บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มรายได้จากสินค้าส่งออกให้มีสัดส่วนถึง 25% ของรายได้รวมในปี 2561 นอกจากนี้ บริษัทยังกำลังขยายสัดส่วนกลุ่มสินค้าไปยังอาหารปรุงสุกที่มีอัตรากำไรสูงกว่าอีกด้วย โดยรวมแล้วการขยายตัวดังกล่าวของบริษัทนั้นมีความหมายเพื่อที่จะรักษาการเติบโตของยอดขายและเพิ่มอัตรากำไรเป็นสำคัญ

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานยังคงผันผวน

ในปี 2560 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ 10.3% ตามราคาเนื้อไก่ชำแหละส่งออกที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างมากเหลือ 0.99% ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 เนื่องจากราคาเนื้อไก่ชำแหละปรับตัวลดลง 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน ในขณะที่เดียวกับที่ราคาสุกรและเนื้อสุกรชำแหละก็ปรับตัวลดลง 9% เช่นกันเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 8%-9% ในปี 2561-2563 จากแนวโน้มราคาไก่ในประเทศที่ยังคงอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องในระยะปานกลาง

ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงแต่เงินสดส่วนเกินสำหรับรองรับการชำระหนี้ยังคงเพียงพอ

อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทสูงขึ้นเป็น 62.1% ตามความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มสูงขึ้น ในระหว่างปี 2561-2563 แผนงบลงทุนที่บริษัทวางไว้ที่ประมาณ 1,500-2,000 ล้านบาทต่อปี ซึ่งยังคงต้องการแหล่งเงินทุนระยะยาว ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนที่บริษัทวางแผนไว้นั้นจะครอบคลุมสำหรับการขยายกำลังการผลิตโรงงานอาหารสัตว์ การขยายฟาร์มใหม่ การขยายโรงเชือดไก่ และการลงทุนที่ต่อเนื่องสำหรับโรงงานแปรรูปอาหาร คาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2,000-2,500 ล้านบาทต่อปี บริษัทวางแผนจะลงทุนโดยการก่อหนี้ใหม่ ดังนั้น จึงคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทในปี 2561 อยู่ที่ระดับ 26.5% สูงขึ้นจาก 22.2% ในปี 2560 จากราคาขายเนื้อไก่ชำแหละที่สูงขึ้นและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมปรับตัวลดลงเป็น 20.7% ตามราคาสัตว์ปีกในประเทศที่ปรับตัวลดลง อนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทจะคงอยู่ที่ระดับ 13%-16% อนึ่ง บริษัทมีสภาพคล่องสำหรับรองรับการชำระหนี้ที่อยู่ในระดับที่รับได้พร้อมเงินสดในมืออยู่ที่ประมาณ 1,400 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจไก่และสุกรในประเทศไทยได้ต่อไป นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะรักษาสภาพคล่องและวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอสำหรับรองรับการดำเนินงานในช่วงขาลงของอุตสาหกรรมอย่างเช่นในปัจจุบัน และสามารถรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ที่ระดับประมาณ 60% ในช่วงที่บริษัทมีการขยายการลงทุนด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากกำไรของบริษัทมีความผันผวนน้อยลงอย่างต่อเนื่องพร้อมทั้งมีความสำเร็จในการขยายไปยังธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูง ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมากซึ่งจะทำให้ฐานะทางการเงินและระดับความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงก็เป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการขายและบริการ	6,521	25,789	20,626	17,371	17,067
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	81	302	245	295	260
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(126)	1,562	1,461	(1,545)	948
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	66	2,602	2,271	(1,016)	1,790
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(7)	2,298	1,775	(831)	1,611
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	949	1,880	714	733	815
สินทรัพย์รวม	20,671	18,894	15,596	12,778	13,297
เงินกู้รวม***	10,432	9,244	8,269	7,521	8,683
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,255	7,371	6,127	4,652	3,898
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	0.99	10.28	10.68	(6.00)	9.96
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	10.03 **	13.57	14.77	(13.46)	12.25
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.75	7.95	8.63	(3.34)	6.62
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	20.69 **	26.52	22.20	(10.02)	19.47
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	62.09	58.91	62.20	68.24	75.01

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดได้รับการปรับปรุงโดยรวมการเข้าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** รวมภาระค่าประกันตามสัญญากู้ยืมของเกษตรกร

บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria