

บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 16/01/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
29/01/64	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ญาณิศา สวัสดิพงษ์

yanisa@trisrating.com

สุชนา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพล์ยกิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่ได้รับการยอมรับของบริษัทในธุรกิจผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบที่ใช้เป็นเครื่องปรุงและส่วนผสมในอาหาร (Food Ingredients Industry) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน ตลอดจนความรู้ความสามารถในด้านการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ (R&D) การเติบโตต่อเนื่องจากการมีผลิตภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรมและการขยายกิจการ รวมถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดบางประการจากฐานรายได้ของบริษัทที่มีขนาดค่อนข้างเล็ก ตลอดจนผลกระทบจากการกระจุกตัวของลูกค้า และความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดต่างประเทศ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

คาดว่าจะการเติบโตจะฟื้นตัวด้วยความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงเล็กน้อย

รายได้รวมของบริษัทในปี 2566 เติบโตอย่างน่าพอใจจากความสามารถในการทำกำไรที่ดี ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากรายได้จากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากประเทศจีนและอินเดีย

อย่างไรก็ตาม ในปี 2567 ยอดขายส่วนใหญ่ของวัตถุดิบแต่งรสและกลิ่น (Flavor and Fragrance – F&F) และสีผสมอาหาร (Food Coloring) ในประเทศจีนถูกยกเลิก ในขณะที่เศรษฐกิจในประเทศลูกค้าต่างชะลอตัวในช่วงครึ่งแรกของปี ส่งผลให้รายได้ไม่เติบโต และเนื่องจากสัดส่วนของการจำหน่ายวัตถุดิบแต่งรสและกลิ่นรวมทั้งสีผสมอาหารซึ่งมีอัตรากำไรที่ลดลง ทำให้ EBITDA Margin ของบริษัทลดลงจาก 23.8% เป็น 19.9% ซึ่งยังคงใกล้เคียงกับในอดีต ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมี EBITDA Margin อยู่ที่ 21.1%-24.1% ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรส่วนใหญ่ได้โดยมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 20% ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ยังคงมีภาระหนี้สินอยู่ในระดับต่ำและมีสภาพคล่องสูง

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานภาพปลอดหนี้ต่อไปได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้แผนการก่อสร้างโรงงานเพิ่มขึ้น 1 แห่งในประเทศไทยแล้ว บริษัทก็ไม่มีแผนที่จะลงทุนขนาดใหญ่อื่นใดอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทนั้นน่าจะเพียงพอต่อความต้องการในการดำเนินธุรกิจและการลงทุนตามแผนของบริษัท

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่มากพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 0.9-1.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 บริษัทไม่มีภาระหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ในขณะที่มีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 660 ล้านบาท รวมทั้งยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1.1 พันล้านบาท

มีผลงานที่ยาวนานพร้อมทั้งความเชี่ยวชาญด้านการวิจัยและพัฒนา

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการมีผลการดำเนินงานที่ผ่านการยอมรับมายาวนานกว่า 30 ปีในธุรกิจหลัก ซึ่งได้แก่การผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบแต่งรสและกลิ่น รวมทั้งสีผสมอาหารและผลิตภัณฑ์ในกลุ่มแป้งและซอส (Food Coating) ซึ่งรวมคิดเป็นสัดส่วนถึง 81% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567

การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ (R&D) ถือว่าเป็นจุดแข็งหลักของบริษัทที่ทำให้บริษัทยังคงได้เปรียบจากแนวโน้มใหม่ ๆ ที่เปลี่ยนแปลงไป สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว อีกทั้งยังสามารถแนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ช่วยให้ลูกค้าประหยัดค่าใช้จ่ายได้ นอกจากนี้ การวิจัยและพัฒนาช่วยให้บริษัทลดต้นทุนลงได้ โดยบริษัทสามารถคิดค้นส่วนผสมเครื่องปรุงอาหารของตนเองแทนการซื้อจากแหล่งอื่น ๆ

ผลกระทบจากการกระจุกตัวของลูกค้า

รายได้จากลูกค้าที่มีการซื้อขายกับบริษัทสูงสุด 10 รายแรกในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาคิดเป็นสัดส่วน 37%-39% ของรายได้รวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีลูกค้ารายใดที่มียอดซื้อขายเกิน 15% ของรายได้ การที่บริษัทมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจอย่างยาวนานกับลูกค้า ลูกค้าใหญ่บางรายจึงซื้อขายกับบริษัทอย่างต่อเนื่องเกินกว่า 20 ปี ในขณะเดียวกัน บริษัทก็พยายามขยายฐานลูกค้าให้กว้างขวางขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้า ซึ่งรวมถึงการเพิ่มฐานลูกค้าต่างชาติให้มากขึ้นด้วย

ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

แม้ว่าการลงทุนในต่างประเทศจะสร้างโอกาสในการขยายฐานรายได้ให้แก่บริษัท แต่การลงทุนก็มาพร้อมกับความเสี่ยงในหลาย ๆ ด้านไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงด้านการเมือง ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ และความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ประกอบกับความท้าทายด้านพฤติกรรมของผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ค่อนข้างมีความระมัดระวังในการขยายธุรกิจในประเทศ โดยบริษัทมักจะเข้าไปดำเนินการในตลาดเป้าหมายใหม่โดยจัดตั้งเพียงสำนักงานขายก่อนที่จะทำการลงทุนขนาดใหญ่ใด ๆ จนเมื่อบริษัทมีความมั่นใจและเห็นว่าตลาดใหม่ดังกล่าวมีขนาดใหญ่และมีความยั่งยืนพอ บริษัทจึงอาจจะตัดสินใจตั้งโรงงานในประเทศนั้น ๆ ต่อไป ด้วยกลยุทธ์นี้ การยกเลิกคำสั่งซื้อในประเทศจีนจึงไม่ได้ส่งผลให้บริษัทขาดทุน เนื่องจากบริษัทไม่ได้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในประเทศจีน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะเติบโตที่ระดับ 0% ในปี 2567 และจะเติบโตที่ระดับ 4%-5% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 35% และ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 20% ในช่วงระหว่างปี 2567-2569
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 450-500 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568 และจะอยู่ที่ระดับ 200 ล้านบาทในปี 2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการแข่งขันในธุรกิจหลักของบริษัทรวมถึงดำรงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดการณ์ว่าการขยายการลงทุนในต่างประเทศจะทำให้บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นโดยที่ไม่ทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลงจากระดับปัจจุบันอย่างมีสาระสำคัญ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มรายได้ได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังสามารถรักษ้อัตรากำไรและงบดุลที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ ส่วนการปรับลดอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงจากที่คาดการณ์ไว้ในระยะเวลาที่ยาวนานระดับหนึ่ง หรือจากการที่บริษัทลงทุนเชิงรุกมากเกินไปด้วยการก่อหนี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,283	4,426	3,967	3,388	3,117
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	477	819	614	607	703
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	671	1,054	837	817	869
เงินทุนจากการดำเนินงาน	577	885	712	690	731
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	10	12	10	10	9
เงินลงทุน	380	401	397	344	424
สินทรัพย์รวม	5,650	5,750	5,204	5,006	4,883
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,843	4,836	4,397	4,237	4,089
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	20.4	23.8	21.1	24.1	27.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) **	13.0	16.8	13.5	13.6	16.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	70.0	86.0	84.0	84.5	97.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) **	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) **	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

n.m. = Not meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) (RBF)

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. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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