

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 40/2563

4 มิถุนายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 04/09/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต
04/09/62	A-	Stable	เครดิตพินิจ
13/11/56	A	Stable	
24/11/49	A-	Stable	

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์

jutatip@trisrating.com

สุชานา ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่" โดยการเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบอย่างมากจากภาวะภัยแล้งที่รุนแรงในประเทศไทยซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้ปริมาณอ้อยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ทริสเรตติ้งยังคาดว่าราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงเป็นระยะเวลานานจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัทในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้าอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงประสบการณ์ที่ยาวนานของบริษัทในอุตสาหกรรมน้ำตาลและการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำตาลต่อไป

ผลประกอบการของบริษัทในปีบัญชี 2562 เป็นไปตามประมาณการของทริสเรตติ้งโดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมรวมทั้งที่ระดับ 1.87 หมื่นล้านบาทในปีบัญชี 2562 และ 3.2 พันล้านบาทในช่วง 3 เดือนแรกของปีบัญชี 2563 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 15.4% ในปีบัญชี 2562 แต่ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 24.1% ในช่วง 3 เดือนแรกของปีบัญชี 2563 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 21.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายการขายที่ลดลง กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาทในปีบัญชี 2562 ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งที่ 2.8 พันล้านบาท และในช่วง 3 เดือนแรกของปีบัญชี 2563 ก็เพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาอยู่ที่ระดับ 769 ล้านบาท

ราคาน้ำตาลที่ลดลงอย่างมากและภาวะภัยแล้งที่รุนแรงในปีการผลิต 2562/2563 มีแนวโน้มจะทำให้อัตรากำไรของผู้ผลิตน้ำตาลในประเทศไทยลดลงในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะลดลงประมาณ 50% มาอยู่ที่ระดับ 9.4 พันล้านบาทในปีบัญชี 2563 และจะค่อยๆ ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 9.8 พันล้านบาทถึง 1.55 หมื่นล้านบาทในปีบัญชี 2564-2565 ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าราคาน้ำตาลโลกจะอยู่ที่ระดับประมาณ 10 เซนต์ต่อปอนด์ในปีบัญชี 2563 และจะปรับตัวสูงขึ้นเป็น 12-14 เซนต์ต่อปอนด์ในปีบัญชี 2564-2565 เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยที่ 12.8 เซนต์ต่อปอนด์ในช่วง 4 เดือนแรกของปีบัญชี 2563 ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 10% ในปีบัญชี 2563 และจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 12% ในปีบัญชี 2564-2565

หนี้สินทางการเงินรวมที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 2.05 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมกราคม 2563 จาก 2 หมื่นล้านบาท ณ เดือนตุลาคม 2562 เนื่องจากบริษัทมีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูการเก็บอ้อย อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนยังคงอยู่ที่ระดับ 51.6% ณ เดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของทริสเรตติ้งที่ระดับ 50% ในปีบัญชี 2563

ทริสเรตติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2563 ซึ่งประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวนประมาณ 1.9 พันล้านบาทและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันจำนวน 3.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 1 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าตามราคาน้ำตาลที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้นจำนวน 136 ล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อยู่ทั้งสิ้น

มากกว่า 1.3 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมกราคม 2563 ซึ่งเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในปี 2563

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทในปีบัญชี 2563 มีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากยอดขายที่ลดลงและความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมาก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจเปลี่ยนกลับมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้หากผลการดำเนินงานและผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฟื้นตัวเป็นระยะเวลานาน ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทเป็นไปตามประมาณการหรืออ่อนแอลงกว่าประมาณการของทริสเรตติ้ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท หน้าตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) (KSL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KSL27DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแนะนำข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/ratingq-criteria