

บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 12/2563

12 พฤษภาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มเครดิตพีเอ็นโอ: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/05/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพีเอ็นโอ
20/06/61	BB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravitt@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งประกาศ “เครดิตพีเอ็นโอ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับ “BB+” โดยการประกาศดังกล่าวสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระของบริษัทท่ามกลางภาวะแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวยของตลาดการเงิน

บริษัทมีหุ้นกู้จำนวนรวม 631.4 ล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระภายในปีนี้ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นกู้จำนวน 337.1 ล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในวันที่ 23 พฤษภาคม 2563 และหุ้นกู้จำนวน 294.3 ล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในวันที่ 1 กันยายน 2563 ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน บริษัทมีวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้พร้อมทั้งเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันประมาณ 200 ล้านบาท ทำให้บริษัทยังขาดเงินอีกจำนวน 137.1 ล้านบาทสำหรับใช้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในวันที่ 23 พฤษภาคม 2563 นี้ ในกรณี บริษัทวางแผนจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอชำระหนี้บางส่วนและขอเลื่อนระยะเวลาการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในเดือนนี้ออกไป ส่วนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในวันที่ 1 กันยายน 2563 นั้นน่าจะชำระได้ด้วยเงินกู้ระยะยาวก่อนใหม่ที่บริษัทจะได้รับจากสถาบันการเงินและเงินที่จะได้รับการขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของตลาดการเงินและการชะลอตัวของธุรกิจรถยนต์ก็ทำให้ความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระเพิ่มสูงขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้และกำไรจากธุรกิจเบาะหนังรถยนต์และธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยรายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2 พันล้านบาทในปี 2562 จากระดับต่ำที่ประมาณ 900 ล้านบาท กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 350 ล้านบาทในปี 2562 จากระดับต่ำกว่า 100 ล้านบาทต่อปีในช่วงหลายปีก่อน อย่างไรก็ตาม การระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 กำลังส่งผลให้ความต้องการรถยนต์ลดต่ำลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยในเดือนกันยายนทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะลดลงประมาณ 20% เป็น 1.7 พันล้านบาทในปี 2563 และจะค่อย ๆ ฟื้นตัวมาอยู่เหนือระดับ 2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 รายได้ที่สามารถคาดการณ์ได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าและการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจใหม่คือเรือและรถมินิบัสที่ลำเรือและตัวถังรถทำด้วยอะลูมิเนียมจะช่วยลดผลกระทบจากไวรัสโควิด-19 ลงได้ ทั้งนี้ ในปี 2562 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 17% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทและสร้างกำไรคิดเป็น 45% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายรวม ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าแนวโน้มธุรกิจของบริษัทในระยะยาวยังคงไม่เปลี่ยนแปลง แต่ปัจจัยที่สร้างความกังวลให้แก่ทริสเรตติ้งคือสภาพคล่องของบริษัทในระยะสั้นและแผนการลงทุนของบริษัทที่น่าจะทำให้กระแสเงินสดติดตัวในระยะปานกลาง

ทริสเรตติ้งคาดว่า การขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทเพิ่มเติมจะกดดันงบดุลและกระแสเงินสดของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยบริษัทวางแผนจะลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดเล็กไม่เกิน 10 เมกะวัตต์ด้วยการใช้เชื้อเพลิงขยะหรือ RDF โครงการนี้ประกอบไปด้วยการก่อสร้างและติดตั้งอาคารและอุปกรณ์ต่าง ๆ สำหรับการบริหารจัดการขยะ (ระยะที่ 1) และการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้า (ระยะที่ 2) โดยงบลงทุนทั้งหมดในเบื้องต้นน่าจะอยู่ที่ 1.0-1.3 พันล้านบาทหรือคิดเป็นประมาณ 30% ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทจำเป็นต้องเพิ่มทุนหากบริษัทจะเริ่มงานในระยะที่ 2 ทั้งนี้ หากบริษัทลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมากก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับ

เครดิตได้

ทริสเรทติ้งจะติดตามสถานการณ์ดังกล่าวและจะปรับเปลี่ยนแนวโน้มเครดิตพีเอ็นไอหากบริษัทสามารถแสดงให้เห็นว่าจะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนมาได้
อย่างเพียงพอต่อการชำระหนี้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มเครดิตพีเอ็นไอ:

Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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