TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 176/2562
25 ตุลาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/10/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
04/10/59	A+	Stable
29/09/54	A-	Stable

ติดต่อ:
ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulyawat@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของผู้ผลิตสินค้าเครื่องดื่มชั้นนำของไทยคือ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (หรือ “กลุ่มไทยเบฟ” ได้รับอันดับจากทริสเรทติ้งที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”) อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงตราสินค้าของบริษัทซึ่งเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี รวมถึงสถานะผู้นำในตลาดเครื่องดื่มชาพร้อมดื่มในประเทศไทย และฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงไปบางส่วนจากการหดตัวของตลาดชาพร้อมดื่ม ตลอดจนสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจร้านอาหาร และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างเชื่องช้าในประเทศไทยซึ่งกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การสนับสนุนจากกลุ่มไทยเบฟ

บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับกลุ่มไทยเบฟซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ผลิตเครื่องดื่มชั้นนำในประเทศไทย ตั้งแต่เมื่อครั้งที่กลุ่มไทยเบฟได้ซื้อหุ้นของบริษัทในปี 2549 โดย ณ เดือนพฤษภาคม 2562 กลุ่มไทยเบฟถือหุ้นในสัดส่วน 80% ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทโออิชิ กรุ๊ป เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทไทยเบฟเวอเรจซึ่งความสำคัญดังกล่าวช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้แก่อันดับเครดิตของบริษัทตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง

บริษัทได้รับประโยชน์จากเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางของกลุ่มไทยเบฟซึ่งครอบคลุมร้านค้าปลีกกว่า 4 แสนร้านทั่วประเทศไทย อีกทั้งยังเป็นผู้รับจ้างผลิตเครื่องดื่มให้แก่บริษัทในกลุ่มซึ่งช่วยให้มีการใช้กำลังการผลิตที่สูงยิ่งขึ้นอีกด้วย

เป็นผู้นำในตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศไทย

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะในการเป็นผู้นำในตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศไทยเอาไว้ได้จากการมีตราสินค้าซึ่งเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี รวมถึงการมีเครือข่ายกระจายสินค้าที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และการมีนวัตกรรมการออกสินค้าใหม่ ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 “ชาเขียวโออิชิ” ยังคงรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ระดับ 45% เอาไว้ได้ ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ตลาดชาพร้อมดื่มในประเทศไทยฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 โดยเติบโตขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหลังจากที่ตลาดติดลบ 10% ในปี 2561 อันเป็นผลจากการบังคับใช้ภาษีสรรพสามิตรอัตราใหม่และภาษีน้ำตาลซึ่งเริ่มมีผลมาตั้งแต่เดือนกันยายน 2560 ภาษีดังกล่าวส่งผลทำให้ต้นทุนเครื่องดื่มชาพร้อมดื่มปรับตัวสูงขึ้นและผลักดันให้ผู้ผลิตชาพร้อมดื่มต้องปรับขึ้นราคาขายในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ผู้ผลิตชาพร้อมดื่มได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวรับมือกับอัตราภาษีใหม่ได้ ในการนี้ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าผู้ผลิตชาพร้อมดื่มน่าจะสามารถปรับตัวเพื่อรับมือกับอัตราภาษีน้ำตาลที่จะทยอยปรับเพิ่มขึ้นอีกในช่วงปี 2562-2566 ได้

บริษัทมีรายได้จากเครื่องดื่มลดลง 15% โดยอยู่ที่จำนวน 5.99 พันล้านบาทในปี 2561 เนื่องจากความต้องการบริโภคภายในประเทศที่อ่อนตัวลงจากผลของการปรับขึ้นราคาขายชาเขียวพร้อมดื่มเพื่อชดเชยต้นทุนภาษีที่เพิ่มขึ้น แม้ว่ารายได้จากการส่งออกจะเติบโตขึ้นเป็นอย่างมากถึง 39% แต่ก็ไม่เพียงพอที่จะชดเชยยอดขายที่ลดลงของตลาดภายในประเทศได้

อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ยอดขายเครื่องดื่มฟื้นตัวกลับมาอีกโดยเพิ่มขึ้น 7%

จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่จำนวน 5.1 พันล้านบาทโดยเป็นผลมาจากตลาดชาพร้อมดื่มภายในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวและยอดส่งออกที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มจะเติบโตในอัตราที่ต่ำในช่วงระยะ 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากตลาดภายในประเทศที่ค่อนข้างเติบโตเต็มที่แล้ว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำไรของบริษัทในธุรกิจเครื่องดื่มจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิภาพ

การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจร้านอาหาร

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่ดีในธุรกิจร้านอาหารซึ่งเป็นธุรกิจที่มีคู่แข่งมากรายและมีการแข่งขันที่รุนแรงเอาไว้ได้โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอในช่วงที่ผ่านมา โดยในช่วงดังกล่าวบริษัทได้เน้นการขยายสาขาร้านอาหารให้มากขึ้นจนทำให้จำนวนสาขาร้านอาหารเพิ่มขึ้นจาก 240 สาขาในปี 2560 เป็น 252 สาขาในปี 2561 และ 260 สาขา ณ เดือนมิถุนายน 2562 หลังจากที่มีจำนวนสาขาค่อนข้างคงที่ในช่วงปี 2558-2560

บริษัทมีแนวโน้มยอดขายสาขาเดิมที่ค่อนข้างอ่อนตัวโดยมีอัตราการเติบโตติดลบในช่วงหลายปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเริ่มปรับตัวดีขึ้นโดยยอดขายในสาขาเดิมมีอัตราการเติบโตเป็นบวกในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2562 โดยตราสินค้าร้านอาหารที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญได้แก่ “โออิชิราเมน” “ชาบูชิ” “นิคุยะ” และ “คาคาชิ” ทั้งนี้ แม้ว่าช่วงที่ผ่านมายอดขายในสาขาเดิมจะอ่อนตัวลง แต่บริษัทก็สามารถเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในร้านอาหารจนทำให้ความสามารถในการทำกำไรในธุรกิจร้านอาหารปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลา 5 ปีที่ผ่านมา

ผลจากความพยายามดังกล่าวทำให้รายได้จากธุรกิจอาหารของบริษัทเติบโตขึ้น 1.7% มาอยู่ที่ 6.61 พันล้านบาทในปี 2561 และเพิ่มขึ้น 11.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมาอยู่ที่ 5.39 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมในธุรกิจร้านอาหารของบริษัทเมื่อพิจารณาจากอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแล้วถือว่าปรับตัวดีขึ้นโดยอยู่ที่ระดับ 11.4% ในปี 2561 และ 12.8% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 จากที่ระดับ 10.1% ในปี 2559

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจร้านอาหารที่เติบโตขึ้นประมาณ 2%-3% ต่อปีในช่วงปี 2563-2565 โดยคาดว่าการเปิดสาขาร้านอาหารเพิ่มเติมจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตแม้ว่าการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจร้านอาหารจะยังคงกดดันการเติบโตของยอดขายในสาขาเดิมต่อไปก็ตาม ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรนั้นก็คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจต่อไปเนื่องจากบริษัทน่าจะสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

หนี้สินอยู่ในระดับต่ำ

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทเป็นผลมาจากการมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง รวมถึงการจ่ายเงินปันผลในระดับที่สมเหตุสมผล และการไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงปี 2558-2561 ปัจจัยดังกล่าวส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 0.4 เท่าในปี 2561 และ 0.1 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 จากที่ระดับ 2 เท่าในปี 2557

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความต้องการใช้เงินกู้ยืมค่อนข้างน้อยในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.3 พันล้านบาทต่อปีนั้นน่าจะเพียงพอสำหรับการลงทุนของบริษัทซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณปีละ 1 พันล้านบาท (ไม่รวมงบสำหรับการซื้อกิจการ) และการจ่ายเงินปันผลในช่วงปี 2562-2565 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสถานะที่ปลอดภาระหนี้สินในปี 2565

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะเติบโตที่ระดับประมาณ 7% ในปี 2562 และ 2% ต่อปีในระหว่างปี 2563-2565
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 36% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17%-18%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทไทยเบฟเวอเรจได้ต่อไป ในขณะเดียวกันบริษัทก็น่าจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจชาพร้อมดื่มและธุรกิจร้านอาหารไปพร้อมกับการมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและคงระดับหนี้ในระดับต่ำเอาไว้ได้เช่นเดียวกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากและต่อเนื่องยาวนานในระยะหนึ่งหรือหากบริษัทมีแหล่งรายได้ที่มีความหลากหลายเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีการลงทุนและ/หรือซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม หรือหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงเป็นเวลานาน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการเปลี่ยนแปลง

ในระดับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทและความเกี่ยวโยงที่บริษัทมีกับบริษัทไทยเบฟเวอเรจจะส่งผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 30 กันยายน 2561	2560	2559	2558*
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,531	12,697	13,672	10,505	12,962
กำไรจากการดำเนินงาน	2,026	2,080	2,788	2,005	2,037
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,215	1,041	1,571	1,009	845
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,035	2,095	2,794	2,009	2,038
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,933	1,905	2,666	1,879	1,897
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	40	73	80	90	138
เงินลงทุน	866	783	516	856	777
สินทรัพย์รวม	9,395	9,680	9,707	9,278	9,089
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	238	903	984	2,354	3,045
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,577	5,990	5,591	4,609	4,083
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	19.24	16.38	20.39	19.09	15.72
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	17.14 **	12.85	20.16	13.21	11.42
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	50.80	28.73	35.09	22.42	14.75
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.10**	0.43	0.35	1.17	1.49
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	974.32 **	211.00	271.03	79.85	62.30
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	3.50	13.10	14.96	33.81	42.72

* *ปีงบประมาณ 2558 เริ่มเดือนมกราคมและสิ้นสุดเดือนธันวาคม 2558*

** *ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (OISHI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria