

บริษัท ลานนาฮีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 218/2564

9 ธันวาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:
ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ลานนาฮีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงปริมาณสำรองถ่านหินที่เพียงพอสำหรับการผลิตมากกว่า 10 ปี และต้นทุนในการดำเนินงานที่ต่ำ ตลอดจนสถานะทางการเงินที่มีหนี้สินในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการทำเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ตลอดจนความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาถ่านหิน และความต้องการใช้ถ่านหินทั่วโลก ที่มีแนวโน้มลดลง ระยะยาวอันเนื่องมาจากความกังวลที่เพิ่มมากขึ้นเกี่ยวกับภาวะโลกร้อน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ประวัติการทำเหมืองถ่านหินในอินโดนีเซียที่ยาวนาน

บริษัทเป็นผู้ผลิตถ่านหินขนาดกลางในประเทศไทยซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจเหมืองถ่านหินที่ยาวนานกว่า 3 ทศวรรษ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ธุรกิจเหมืองถ่านหินของบริษัทในประเทศอินโดนีเซียสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 70%-80% ของ EBITDA รวม นอกจากนี้ บริษัทยังประกอบธุรกิจผลิตเอทานอลซึ่งสร้าง EBITDA ในสัดส่วนที่เหลือ

ทริสเรทติ้งมองว่าประวัติที่ยาวนานในการทำธุรกิจเหมืองถ่านหินของบริษัทซึ่งผ่านวัฏจักรของอุตสาหกรรมมาหลายครั้งนั้นถือเป็นปัจจัยที่สนับสนุนความน่าเชื่อถือของบริษัท โดย บริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียตั้งแต่ปี 2541 โดยผ่านการร่วมทุนกับพันธมิตรชาวอินโดนีเซีย บริษัทมีเหมืองถ่านหินจำนวน 2 แห่งซึ่งตั้งอยู่ในภาคตะวันออกของเกาะกาลิมันตันในประเทศอินโดนีเซีย เหมืองดังกล่าวดำเนินการโดยบริษัทย่อย 2 แห่งของบริษัทคือ PT Lanna Harita Indonesia (LHI) และ PT Singlurus Pratama (SGP) ทั้งนี้ ปริมาณการจำหน่ายถ่านหินของบริษัทในปี 2563 มีจำนวนทั้งสิ้น 6.6 ล้านตัน ซึ่งประกอบด้วยถ่านหินที่ผลิตจากเหมืองของบริษัทเองจำนวน 6 ล้านตันและส่วนที่เหลือเป็นถ่านหินที่มาจากการค้า

ทริสเรทติ้งมองว่าความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทนั้นมาจากการทำเหมืองที่มีประสิทธิภาพและมีต้นทุนต่ำซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากลักษณะการทำเหมืองแบบเปิด (Open-pit Mining) รวมถึงระยะทางระหว่างเหมืองกับท่าเรือที่ไม่ไกลกัน และการบริหารจัดการด้านขนส่งที่มีประสิทธิภาพของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมีข้อสังเกตด้วยการควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างต่อเนื่องยังช่วยทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างยั่งยืนและช่วยให้บริษัทก้าวผ่านสภาวะตกต่ำอย่างหนักของอุตสาหกรรมในอดีตที่ผ่านมาได้

ปริมาณสำรองถ่านหินที่ยังมีอายุมากกว่า 10 ปี

ปริมาณสำรองถ่านหินที่เพียงพอของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยที่บ่งบอกถึงแนวโน้มความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่ดีของบริษัทในอนาคต โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 ปริมาณสำรองถ่านหินในเหมืองของบริษัททุกทั้ง LHI และ SGP นั้นมีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 83.6 ล้านตันซึ่งคาดว่าจะอยู่นานถึง 12 ปีตามกำลังการผลิตต่อปีในปัจจุบันของบริษัท ปริมาณสำรองถ่านหินที่มีอยู่ส่วนใหญ่นั้นมีค่าความร้อนต่ำโดยอยู่ในช่วง 3,200-5,000 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัมซึ่งเป็นถ่านหินที่มีส่วนลดสำหรับราคาขายที่ค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐานทั่วโลก

บริษัทยังคงมองหาโอกาสการลงทุนในเหมืองแห่งใหม่เพื่อเพิ่มปริมาณสำรองถ่านหิน ในขณะนี้ บริษัทได้ตัดสินใจถือหุ้น 10% ใน PT Pesona Khatulistiwa Nusantara (PKN) เมื่อเดือนกันยายน 2564 โดยใช้

เงินลงทุนรวม 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ PKN เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียซึ่งตั้งอยู่ในเกาะกาลิมันตันตอนเหนือ โดย PKN มีสัมปทานทำเหมืองถ่านหินซึ่งจะสิ้นสุดในปี 2582 และมีปริมาณถ่านหินสำรองที่สำรวจได้จำนวน 36 ล้านตัน

ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบในการทำเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย

การประกาศใช้ Domestic Market Obligation (DMO) ได้สร้างข้อจำกัดต่อการดำเนินธุรกิจเหมืองถ่านหินของบริษัทในประเทศอินโดนีเซียเนื่องจากระเบียบดังกล่าวกำหนดให้ผู้ประกอบการเหมืองถ่านหินจะต้องจัดสรรปริมาณถ่านหินไม่ต่ำกว่า 25% ของปริมาณที่ผลิตได้ทั้งหมดมาจำหน่ายภายในประเทศอินโดนีเซีย นอกจากนี้ ราคาถ่านหินที่จำหน่ายภายใต้ DMO นั้นก็มีการตั้งราคาเพดานเอาไว้ซึ่งจะจำกัดกำไรของผู้ผลิตถ่านหินในช่วงที่ราคาอยู่ในทิศทางขาขึ้นด้วย หากผู้ผลิตถ่านหินรายใดไม่สามารถปฏิบัติตามระเบียบดังกล่าวได้ก็อาจจะถูกสั่งให้ลดปริมาณการผลิตที่จะได้รับอนุมัติในปีถัดไป

นอกจากนี้ ระเบียบยังกำหนดให้บริษัทต้องจำหน่ายหุ้นที่ถือครองอยู่ใน LHI และ SGP ออกไปให้แก่หน่วยงานภาครัฐของอินโดนีเซียเนื่องจากบริษัทที่มีเจ้าของเป็นชาวต่างชาติจะได้รับอนุญาตให้ถือหุ้นสูงสุดแค่เพียง 49% เท่านั้นหลังจากเริ่มการผลิตได้ 10 ปี ปัจจุบันบริษัทอยู่ในระหว่างขั้นตอนการจำหน่ายสัดส่วนการถือหุ้นเนื่องจากบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 55% ใน LHI และ 65% ใน SGP ทั้งนี้ การลดสัดส่วนการถือหุ้นในอนาคตจะมีผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจถ่านหินของบริษัทไม่มากนัก และบริษัทจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดซึ่งมีอำนาจควบคุมบริษัททั้งสองเช่นเดิม

ความเสี่ยงด้านราคาถ่านหิน

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงด้านราคาถ่านหินเป็นอย่างมาก ซึ่งเป็นเรื่องปกติของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม กำไรที่ผันผวนก็ได้รับการถ่วงดุลบางส่วน จากการที่บริษัทกระจายธุรกิจไปสู่การผลิตเอทานอลซึ่งมีความผันผวนน้อยกว่าธุรกิจถ่านหิน ทั้งนี้ ผลกำไรและกระแสเงินสดของบริษัทผ่านมาก่อนช่วงที่มีความผันผวนไปตามแนวโน้มราคาถ่านหิน โดยบริษัทมี EBITDA อยู่ระหว่าง 1.2-2.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2559-2563 และ EBITDA ในช่วง 5 ปีของบริษัทโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 17.8% ซึ่งแกว่งตัวอยู่ในช่วง 13.9%-21.7%

ความสามารถในการทำกำไรในธุรกิจเอทานอลคาดว่าจะกลับสู่ระดับปกติ

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลในประเทศไทยผ่าน บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 51% โดยผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอลในปี 2564 นั้นอ่อนแอลงอันเนื่องมาจากอุปสงค์ของน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงอย่างมากในช่วงการปิดเมือง (Lockdown) ของประเทศไทยจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ประกอบกับแรงกดดันด้านต้นทุนจากราคากากน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากภัยแล้งในประเทศไทยด้วย

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่ายอดขายเอทานอลและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจเอทานอลจะกลับสู่ระดับปกติตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป โดยได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์โรคโควิด 19 ในประเทศไทยที่ดีขึ้นและราคากากน้ำตาลที่คาดว่าจะลดลงตามปริมาณฝน และผลผลิตอ้อยและน้ำตาลที่มากขึ้นในปีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรา EBITDA ของธุรกิจเอทานอลน่าจะค่อย ๆ กลับคืนสู่ระดับปกติที่ประมาณ 15%-16% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากที่ระดับ 8.2% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564

ผลกำไรดีขึ้นเป็นอย่างมากจากราคาถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น

บริษัทได้รับประโยชน์อย่างมากจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาถ่านหินซึ่งเกิดจากการขาดแคลนถ่านหิน โดยราคาถ่านหินซึ่งอ้างอิงกับราคา Newcastle นั้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากประมาณ 55 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 เป็นประมาณ 200-250 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วงระหว่างเดือนกันยายนถึงตุลาคม 2564 ก่อนที่จะปรับลดลงเหลือ 150-160 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนพฤศจิกายน 2564 ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ผลการดำเนินงานของบริษัททำสถิติในการสร้างกำไรสูงสุดใหม่ โดยบริษัทมีรายได้ถึง 1.12 หมื่นล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตที่ระดับ 62% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 3.9 พันล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 272% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยอัตรา EBITDA Margin นั้นอยู่ที่ระดับ 34.6% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ระดับ 17%-18%

ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาถ่านหินจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี 2564 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ถ่านหินที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว รวมถึงการขาดแคลนพลังงาน และปริมาณถ่านหินคงคลังในประเทศจีนที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของถ่านหินจะเริ่มค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในปีหน้าโดยราคาถ่านหินจะค่อย ๆ กลับมาอยู่ที่ค่าเฉลี่ยระยะยาวประมาณ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2566

ประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายถ่านหินทั้งหมดของบริษัทจะเติบโตถึงระดับ 7.1 ล้านตันในปี 2564 และจะค่อย ๆ เติบโตจนถึงระดับ 7.6 ล้านตันในช่วงปี 2566-2567 จากการที่เหมืองถ่านหินใหม่ 2 แห่งของ SGP คือ Argosari และ Margomulyo เปิดดำเนินการ โดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากธุรกิจถ่านหินน่าจะช่วยชดเชยผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอลที่อ่อนตัวลงได้ในปี 2564 ทริสเรทติ้งประมาณการว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเป็นพิเศษที่ระดับ 4.5-5 พันล้านบาทในปี 2564 ก่อนที่จะปรับลดลงเหลือที่ระดับเฉลี่ยประมาณ 1.9-2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567

คาดว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการเงินที่มีหนี้สินต่ำต่อไป

ทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะทางการเงินที่มีหนี้สินในระดับต่ำของบริษัทนั้นมีบทบาทสำคัญต่อความแข็งแกร่งด้านเครดิตของบริษัท โดยสัดส่วนหนี้สินทางการเงินในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาให้อยู่ในระดับที่ต่ำมากซึ่งสะท้อนถึงนโยบายด้านการเงินที่มีความระมัดระวัง และความสามารถในการสร้างเงินสดที่เพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจเหมือนถ่านหินของบริษัทเอง โดยในระหว่างปี 2559-2563 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 1 เท่าและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนอยู่ในระดับต่ำกว่า 25% นอกจากนี้ บริษัทยังมีการสำรองเงินสดไว้เป็นจำนวนมากและมีเงินลงทุนระยะสั้นซึ่งคิดเป็นประมาณ 60%-80% ของภาระหนี้คงค้างเพื่อลดความเสี่ยงด้านการชำระหนี้อีกด้วย ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 บริษัทมีหนี้คงค้างรวมประมาณ 1.7 พันล้านบาท โดยหนี้เกือบทั้งหมดเป็นเงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้ในธุรกิจเอทานอล ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอโดยมีเงินสดในมือจำนวนมากถึงประมาณ 3.9 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงไว้ซึ่งนโยบายด้านการเงินที่มีความระมัดระวังต่อไป โดยคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจะเพียงพอสำหรับการลงทุนที่ประมาณ 0.4-1 พันล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างปี 2565-2567 นั้นทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงต่ำกว่า 2 เท่าและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนน่าจะต่ำกว่าระดับ 30%

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 บริษัทมีหนี้สินซึ่งไม่รวมหนี้จากสัญญาเช่าการเงินอยู่ที่จำนวน 1.6 พันล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 100% เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวนั้นเกินกว่าเกณฑ์ของทริสเรตติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 50% ทริสเรตติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทนั้นมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในแง่ของลำดับในการเรียกร้องต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกรณีที่มีการผิดนัดชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิในการเรียกร้องนี้ก็ได้รับการบรรเทาด้วยสถานะทางการเงินที่มั่นคงของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ยอดขายถ่านหินรวมทั้งจากการผลิตและการค้าจะเติบโตถึงระดับ 7.1 ล้านตันในปี 2564 และ 7.6 ล้านตันในปี 2566-2567
- รายได้จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2564 หลังจากนั้นจะลดลงเหลือ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2566-2567
- อัตราส่วน EBITDA Margin จะยังคงอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 30% ในปี 2564 และจะลดลงเหลือ 17% ในระหว่างปี 2566-2567
- เงินลงทุนทั้งหมดจะอยู่ที่ประมาณ 0.4-1 พันล้านบาทต่อปี
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 80%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ดี ทั้งนี้ จากการที่บริษัทมีงบดุลที่แข็งแกร่ง ตลอดจนแผนการใช้เงินลงทุนที่ระดับต่ำ และเงินสดที่เพียงพอ ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรับมือกับความผันผวนและช่วงตกต่ำของอุตสาหกรรมถ่านหินได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตนั้นมีจำกัดเนื่องจากอุปสงค์ในการใช้ถ่านหินที่มีแนวโน้มลดลงในระยะยาวซึ่งมีปัจจัยผลักดันมาจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะโลกร้อนที่เพิ่มสูงขึ้นและแนวโน้มด้านมาตรการปล่อยก๊าซคาร์บอนทั่วโลก อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มได้หากสถานะทางธุรกิจของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นจนส่งผลให้กระแสเงินสดและกำไรขยายตัวและมีเสถียรภาพมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่บริษัทยังสามารถรักษางบการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ต่อไป ซึ่งสิ่งเหล่านี้อาจเกิดขึ้นได้จากการที่บริษัทมีธุรกิจที่หลากหลายมากขึ้นและ/หรือปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากหรือสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลาอันยาวนานซึ่งอาจเกิดจากอุปสงค์ด้านหินทั่วโลกที่ลดลงอย่างรวดเร็วและการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบในประเทศอินโดนีเซียที่ส่งผลกระทบต่อทางลบเป็นอย่างมากต่อการดำเนินธุรกิจถ่านหินของบริษัท ในขณะที่การซื้อกิจการโดยการก่อหนี้ทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเกินกว่า 1.5 เท่าเป็นระยะเวลาอันยาวนานนั้นก็อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,313	9,569	9,323	12,551	12,113
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,226	660	1,073	1,579	1,929
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,913	1,472	1,820	2,343	2,626
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,733	1,224	1,538	1,814	1,902
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	41	72	89	80	80
เงินลงทุน	118	267	604	671	268
สินทรัพย์รวม	12,118	9,251	9,735	9,646	8,775
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	714	1,733	1,172	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,812	6,025	5,981	5,916	5,808
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	34.6	15.4	19.5	18.7	21.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	37.1 **	7.8	12.6	20.4	26.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	95.4	20.5	20.4	29.4	32.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0 **	0.5	1.0	0.5	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m. **	171.4	88.7	154.7	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	10.6	22.5	16.5	0.0

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ลานนาวิซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) (LANNA)

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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria