

บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/08/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิ닝
23/05/65	A	Stable
18/10/64	A-	Positive
15/06/64	A-	Stable

ติดต่อ:

จตุทาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรพิชัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวเกี่ยวข้องเนื่องกับการทบทวนอันดับเครดิตของบริษัทแม่ของบริษัทคือ บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (STA) (อันดับเครดิต “A/Stable”) ซึ่งบริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทลูกหลัก” (Core Subsidiary) ของบริษัทดังกล่าว

ในการนี้ ทริสเรตติ้งประเมินอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทโดยปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ “a-” จากเดิมที่ระดับ “a” ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอลงของธุรกิจลงมืออย่างอันเนื่องมาจากราคาขายเฉลี่ยของลงมืออย่างที่ปรับลดลงอย่างมากซึ่งเกิดจากสถานะอุปทานส่วนเกินที่คงอยู่ในอุตสาหกรรมหลังการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

อันดับเครดิตเฉพาะดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้นำในการผลิตลงมืออย่างของโลกซึ่งมีฐานลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ในหลายภูมิภาค อย่างไรก็ตาม สถานะทางธุรกิจของบริษัทที่มีข้อจำกัดจากธรรมชาติที่เป็นวงจรขึ้นลงและผันผวนของราคาวัตถุดิบ รวมทั้งราคาขายของผลิตภัณฑ์ลงมืออย่าง อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการแข่งขันที่รุนแรงของผู้ประกอบการรายใหญ่ในอุตสาหกรรม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ STA

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีฐานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ STA ซึ่งหมายความว่าอันดับเครดิตของบริษัทนั้นอยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตของบริษัทแม่ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ สถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักสะท้อนถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งของบริษัททั้งสองในฐานะบริษัทแม่และบริษัทลูก โดย STA เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในสัดส่วน 56% นอกจากนี้ คณะผู้บริหารระดับสูงของบริษัทแม่ยังมีอิทธิพลต่อกลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายทางการเงินของบริษัทอีกด้วย ในขณะเดียวกัน ความสำคัญของบริษัทที่มีต่อบริษัทแม่ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็นสัดส่วนถึง 34% ของ EBITDA รวมของบริษัทแม่ในปี 2565 อีกด้วยเช่นกัน

การพิจารณาสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทนั้นยังครอบคลุมถึงบูรณาการทางธุรกิจระหว่างบริษัทและบริษัทแม่ที่อยู่ในระดับสูงอีกด้วย ทั้งนี้ STA มีสัญญาในการจัดหาซื้อขายขั้นธรรมชาติให้แก่บริษัทซึ่งทำให้บริษัทมีความมั่นคงในการจัดหาวัตถุดิบสำหรับการผลิตลงมือของบริษัท นอกจากนี้ บริษัททั้งสองก็มีการใช้ทรัพยากรร่วมกันในหลาย ๆ ด้านซึ่งรวมถึงเทคโนโลยีสารสนเทศและการขนส่ง อีกทั้งบริษัทยังมีความร่วมมือกับบริษัทแม่ในด้านการศึกษาวิจัยและพัฒนาเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ลงมือจากนี้ไปยังขั้นแบบใหม่ที่มีนวัตกรรมอีกด้วย

สถานการณ์อุปทานส่วนเกินในอุตสาหกรรมถุงมือยางยังคงอยู่

ผู้ผลิตถุงมือทั่วโลกยังคงเผชิญกับความท้าทายจากภาวะอุปทานส่วนเกินในอุตสาหกรรมถุงมือยางธรรมชาติในช่วงหลังการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ล้นสุดลง ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างขยายกำลังการผลิตในช่วงระหว่างปี 2564-2565 จนส่งผลทำให้ราคาขายเฉลี่ยของถุงมือยางปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าภาวะอุปทานส่วนเกินจะผ่อนคลายลงในช่วงระหว่างปี 2566-2568 โดยอุปสงค์และอุปทานน่าจะกลับเข้าสู่ภาวะสมดุลได้ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

สมาคมผู้ผลิตถุงมือยางมาเลเซีย หรือ Malaysian Rubber Glove Manufacturers Association (MARGMA) คาดการณ์ว่าอุปสงค์ถุงมือยางทั่วโลกจะเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ระดับ 8%-12% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567 ทั้งนี้ การใช้ถุงมือที่เพิ่มขึ้นในหลายภาคส่วนและหลายอุตสาหกรรมได้กลายมาเป็นส่วนหนึ่งของวิถีชีวิตแบบใหม่ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนให้อุปสงค์ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังคงมีความสม่ำเสมอ

ยอดขายจากธุรกิจถุงมือยางของบริษัทเพิ่มขึ้นถึงระดับ 28.8 ล้านชิ้นในปี 2565 โดยเติบโตที่ระดับ 5.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ด้วยว่ายอดขายถุงมือยางของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 7% ต่อปีซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของ MARGMA

ผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอลง

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในปี 2565 ปรับตัวอ่อนแอลงกว่าการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมลดลง 51% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 2.35 หมื่นล้านบาทเมื่อเทียบกับประมาณการของทริสเรทติ้งที่ระดับ 2.77 หมื่นล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้น (รวมกำไรหรือขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 17% ในปี 2565 จากระดับ 55%-57% ในช่วงระหว่างปี 2563-2564 จากสาเหตุหลักคือราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ EBITDA ของบริษัทก็ปรับตัวลดลงอีกด้วย โดยในปี 2565 EBITDA ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.6 หมื่นล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับ 1.73-2.73 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2563-2564 ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิที่จำนวน 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2565 เมื่อเทียบกับจำนวน 1.44-2.37 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2563-2564

รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 หดตัวลง 35% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าจากผลของราคาขายเฉลี่ยและยอดขายของผลิตภัณฑ์ถุงมือยางที่ปรับตัวลดลง EBITDA ของบริษัทก็ลดลงถึง 60% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 620 ล้านบาท ทั้งนี้ ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทยังรายงานผลกำไรสุทธิที่ระดับ 132 ล้านบาท เทียบกับระดับ 1.1 หมื่นล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงปรับตัวลดลงอีกในปี 2566 และจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วงระหว่างปี 2567-2568 โดยคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทในปี 2566 จะหดตัว 13% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าโดยอยู่ที่ระดับ 2.05 หมื่นล้านบาท และจะเติบโตที่ระดับ 7% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 13% ในปี 2566 และอัตรา EBITDA ต่อรายได้รวมจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 14.8% หลังจากนั้นอัตรากำไรขั้นต้นจะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 14% ในขณะที่อัตรา EBITDA ต่อรายได้รวมน่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 15%-16% ในช่วงระหว่างปี 2567-2568 จากผลของสถานะไม่สมดุลของอุปสงค์และอุปทานที่คลายตัวลง

โครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่อยู่ในระดับสูง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนรวมของบริษัท ณ เดือนธันวาคม 2565 ยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากบริษัทยังมีเงินสดคงเหลือจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ทั้งนี้ ข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2566 ระบุว่าบริษัทมีแผนการใช้เงินในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 1.7 หมื่นล้านบาท เงินลงทุนตามแผนจำนวน 2.4 พันล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลที่อัตรา 50% ในขณะที่แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.3 หมื่นล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 2.1 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทยังคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.7 พันล้านบาทอีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 13% ในปี 2566 และจะเติบโตที่ระดับ 7% ในช่วงระหว่างปี 2567-2568
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 13%-14% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 2.4-2.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ STA ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมถุงมือยางเอาไว้ได้ด้วยการใช้วิธีการบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมทั้งความเสี่ยงจากราคายางธรรมชาติและยางสังเคราะห์และความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อีกทั้งจะยังคงรักษาสภาพคล่องเอาไว้ให้เพียงพอที่จะรองรับผลกระทบจากความผันผวนของราคายางธรรมชาติและยางสังเคราะห์ได้ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัททยอยหลักของ STA จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปในอนาคต

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทมีค่อนข้างจำกัด ในทางกลับกัน ปัจจัยกดดันที่อาจทำให้มีการปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมากที่อาจทำให้งบการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงก็จะเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทด้วยเช่นกัน

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งแล้ว การเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับสถานะเครดิตของ STA หรือการเปลี่ยนแปลงที่มีต่อความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและ STA ก็อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,615	23,504	47,909	30,781	12,110
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	227	2,069	26,013	16,100	897
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	620	3,550	27,261	17,246	1,730
เงินทุนจากการดำเนินงาน	492	3,100	24,506	15,489	1,302
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	87	276	240	205	252
เงินลงทุน	439	7,076	10,649	2,076	3,180
สินทรัพย์รวม	48,333	48,529	51,303	44,236	13,216
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	6,655
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	36,994	36,811	38,213	32,260	4,402
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.44	15.10	56.90	56.03	14.28
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	2.31	4.46	60.51	63.55	8.62
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.16	12.87	113.65	84.16	6.86
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00	3.85
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	19.57
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	60.19

n.m. = Not meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

หมายเหตุ: อัตราส่วนทั้งหมดได้รับการปรับปรุงด้วยค่าเช่าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (STGT)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
STGT259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
STGT299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A
STGT329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria