

บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 91/2567

31 พฤษภาคม 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์

nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลุยกิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A-” จากระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การลดอันดับเครดิตเป็นไปตามการลดอันดับเครดิตของบริษัทแม่ของบริษัท คือ บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (STA) (อันดับเครดิต “A-/Stable”) ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดและภาระหนี้ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ด้วยสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ STA อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับสถานะอันดับเครดิตของ STA

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ STA

STA เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในสัดส่วน 56% ณ เดือนมีนาคม 2567 คณะผู้บริหารระดับสูงของ STA มีอิทธิพลต่อกลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายทางการเงินของบริษัท

บริษัทได้รับการก่อตั้งขึ้นเพื่อทำหน้าที่รับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจลงมืออย่างให้แก่ STA ซึ่งถือว่าเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์บูรณาการในแนวดิ่ง ทั้งนี้ STA มีสัญญาในการจัดหาปัจจัยการผลิตให้แก่บริษัทซึ่งทำให้บริษัทมีความมั่นคงในการจัดหาวัตถุดิบสำหรับการผลิตลงมือ นอกจากนี้ บริษัททั้งสองก็มีการใช้ทรัพยากรร่วมกันในหลาย ๆ ด้านซึ่งรวมถึงเทคโนโลยีสารสนเทศและการขนส่ง อีกทั้งบริษัทยังมีความร่วมมือกับบริษัทแม่ในด้านการวิจัยและพัฒนาเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ลงมือจากน้ำยางชันแบบใหม่ที่มีนวัตกรรมอีกด้วย

บริษัทมีส่วนสำคัญต่อผลการดำเนินงานของ STA โดยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 รายได้ของบริษัทคิดเป็น 26% ของรายได้ทั้งกลุ่มและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็น 68%

สถานการณ์อุปทานส่วนเกินส่งผลต่อผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์เนื่องจากสถานการณ์อุปทานส่วนเกินในอุตสาหกรรมลงมืออย่างยังคงดำเนินอยู่ โดยในระหว่างช่วงการแพร่ระบาดของโควิด 19 ที่ความต้องการลงมืออย่างเพิ่มขึ้นและมีราคาเพิ่มขึ้นอย่างมาก ผู้ประกอบการทั้งเก่าและใหม่ได้เพิ่มกำลังการผลิตมากขึ้น ส่งผลให้ในเวลาต่อมาเมื่อความต้องการลงมืออย่างกลับสู่ภาวะปกติในปี 2565 สถานการณ์อุปทานส่วนเกินและการแข่งขันทางราคาจึงเกิดขึ้น ราคาลงมืออย่างต่อเนื่องในปี 2566 ลดลง 24% จากปี 2565 และ 65% จากปี 2564 มาอยู่ที่ระดับ 0.61 บาทต่อชิ้น รายได้ของบริษัทในปี 2566 ลดลง 15% มาอยู่ที่ระดับ 1.99 หมื่นล้านบาทจากที่ระดับ 2.35 หมื่นล้านบาทในปี 2565 อัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ตกลงมาอยู่ที่ 12% จาก 15% การแข่งขันทางด้านราคายังคงส่งผลต่อเนื่องในไตรมาสแรกของปี 2567 โดย EBITDA Margin ยังคงอยู่ที่ 11%

รายได้ปรับตัวสูงขึ้นแต่การทำการกำไรยังคงท้าทายอยู่

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 20% ในปี 2567 และเพิ่มขึ้นประมาณ 5%-10% ต่อปีในระหว่างปี 2568-2569 เนื่องจากความต้องการที่สูงขึ้นภายหลังการใช้สต็อกสินค้าเก่าในระหว่างปี 2565-2566 ปริมาณขายในไตรมาสแรกของปี 2567 โตขึ้นเกือบ 40% จากช่วงเดียวกันของปี 2566 อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านราคายังคงมีอยู่ แม้ว่าผู้ผลิตหลายรายลดกำลังการผลิตลงเพื่อให้ช่องว่างระหว่างอุปทานและอุปสงค์แคบลงแต่สถานการณ์อุปทานส่วนเกินยังคงอยู่ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปรับเพิ่มราคาขายได้เล็กน้อย โดยอยู่ในช่วงราคา 0.6-0.7 บาทต่อชิ้นใกล้เคียงกับราคาในช่วงก่อนเกิดการระบาดของโรคโควิด 19 ทั้งนี้ แม้ประสิทธิภาพในการผลิตจะดีขึ้นแต่การขึ้นราคายังคงจำกัด ส่งผลให้ EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ราว ๆ 12%

โดยรวมทริสเรทติ้งคาดว่า รายได้ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.3-2.7 พันล้านบาทต่อปีระหว่างปีประมาณการ โดย EBITDA จะอยู่ที่ราว ๆ 2.5-3.1 พันล้านบาทต่อปี

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 8.1 พันล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 2 พันล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานในอีก 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้า แผนการลงทุนรวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายและเงินปันผลในอีก 1 ปีข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3 พันล้านบาท

ข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้และเงินกู้ยืมของบริษัทระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนไม่เกิน 3 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีจำนวนเงินสดสุทธิจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ในอีก 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 6.5 พันล้านบาท ซึ่งในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 31 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัท และหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 0.5%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

บริษัทยังคงเป็นบริษัทย่อยหลักของ STA

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” เป็นไปตามแนวโน้มอันดับเครดิตของ STA โดยทริสเรทติ้งคาดว่าแผนธุรกิจและความสัมพันธ์ระหว่าง STA และบริษัทจะไม่เปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ด้วยสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ STA อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับสถานะอันดับเครดิตของ STA ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับอันดับเครดิตของ STA หรือสถานะในกลุ่มของบริษัท จะส่งผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,077	19,877	23,504	47,909	30,781
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	237	658	2,069	26,013	16,100
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	692	2,334	3,550	27,261	17,246
เงินทุนจากการดำเนินงาน	603	1,953	3,100	24,506	15,489
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	77	351	275	240	205
เงินลงทุน	255	1,076	7,076	10,649	2,076
สินทรัพย์รวม	48,036	46,582	48,529	51,303	44,236
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	38,468	36,837	36,811	38,213	32,260
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	11.4	11.7	15.1	56.9	56.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.5	1.5	4.5	60.5	63.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.9	6.7	12.9	113.6	84.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

n.m. = Not meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

* 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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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