

Source :

ข่าวหุ้น

61286680

Date : 5 ก.ย. 2561 Page :

10

No :

ทริสคองเครดิท KSL ที่ A แนวโน้ม Stable สะท้อนธุรกิจแกร่ง

“ทริสเรตติ้ง” คงอันดับเครดิตองค์กร & หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน KSL ที่ “A” แนวโน้ม “Stable” สะท้อนความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมน้ำตาล รวมถึงความพยายามในการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่อง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด คงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) หรือ KSL และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมน้ำตาลเอาไว้ได้ ระบบแบ่งปันผลประโยชน์ของอุตสาหกรรมน้ำตาลไทย ความพยายามในการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำตาล และรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าจะช่วยลดความผันผวนในธุรกิจผลิตน้ำตาลได้

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากราคาน้ำตาลที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ความผันผวนของปริมาณผลผลิตอ้อย รวมถึงความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจอ้อยและน้ำตาลในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) และกัมพูชา

สำหรับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังจำกัดในระยะสั้นตราบที่ราคาน้ำตาลทรายยังคงอยู่ในระดับต่ำ ในทางตรงกันข้ามการปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ความสามารถในการทำกำไรและสร้างผลตอบแทนลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ ราคาน้ำตาลทรายดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างมากก็เป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิต เนื่องจากราคาน้ำตาลที่อยู่ในระดับต่ำจะกดดันทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลง การลงทุนที่ใช้เงินกู้จำนวนมาก และเงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง ก็เป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้า คาดหวังว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงเพียงพอ ภายใต้สมมติฐานคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จะเพิ่มขึ้นเป็น 2,500-2,900 ล้านบาท ในงบการเงินปี 2561-2564 ตามการฟื้นตัวของราคาน้ำตาล

นอกจากนี้ สำนักงานกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายจะจ่ายเงินบริษัทประมาณ 300-350 ล้านบาทต่อปี เพื่อเป็นค่าตอบแทนการผลิตน้ำตาลจากระบบแบ่งปันผลประโยชน์ เดือนเมษายน 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 210 ล้านบาท และมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อยู่ 18,261 ล้านบาท ขณะเดียวกันบริษัทมีภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระอยู่ที่ 4,000-5,000 ล้านบาทต่อปี ในงบการเงินปี 2561-2564. ■