

ข่าวเผยแพร่

No. 152/2556
24 ตุลาคม 2556

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กร & หุ้นกู้ไม่มีประกัน และแนวนาม "บ. อินโดรามา เวนเจอร์ส" ที่ "A+/Stable"

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของ บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ด้วยแนวนาม "Stable" หรือ "คงที่" ซึ่งสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตในธุรกิจห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ ขึ้นนาระดับโลก ตลอดจนความได้เปรียบด้านต้นทุนการผลิตและการผลิตที่มีประสิทธิภาพจากการมีระบบการผลิตที่ครบวงจร (Vertical Integration) รวมถึงการมีฐานลูกค้าที่กระจายตัวทั่วโลก ในการพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความสามารถและประสบการณ์ของคณะผู้บริหารรวมทั้งการเข้าถึงเทคโนโลยีสำคัญของอุตสาหกรรมด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดจากลักษณะที่ผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ตลอดจนอุปทานส่วนเกินของกรดเทอเฟรลาลิกบริสุทธิ์ (Purified Terephthalic Acid – PTA) และโพลีเอทิลีน เทอเฟรลาลเลท (Polyethylene Terephthalate – PET) จากกำลังการผลิตใหม่และความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก รวมถึงการลงทุนขนาดใหญ่เพื่อบรรลุเป้าหมายการเติบโตของบริษัท ซึ่งการก่อหนี้เพื่อการลงทุนอาจลดทอนฐานะการเงินของบริษัท ในขณะที่แนวนามอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังว่าอัตรากำไรของอุตสาหกรรมจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากระดับปัจจุบัน และบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด รวมถึงรักษาสภาพคล่องที่เพียงพอเอาไว้ให้ได้เพื่อจะช่วยบรรเทาความผันผวนที่เกิดจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์สก่อตั้งเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2546 โดยกลุ่มตระกูลโลเฮีย (Lohia) ภายใต้ชื่อเดิมคือ บริษัท บีคอน โกลบอล จำกัด ในฐานะเป็นบริษัทเพื่อการลงทุน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2553 และปัจจุบันกลุ่มตระกูลโลเฮียมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท 66.4% บริษัทลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์เป็นหลัก ซึ่งประกอบด้วย การผลิตโมโนเอทิลีนไกลคอล (Mono Ethylene Glycol – MEG) PTA และ PET รวมทั้งผลิตเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 6.77 ล้านตันต่อปี ซึ่งประกอบด้วยกำลังการผลิตเทียบเท่า MEG ขนาด 0.55 ล้านตันต่อปี กำลังการผลิต PTA ขนาด 1.76 ล้านตันต่อปี กำลังการผลิต PET ขนาด 3.67 ล้านตันต่อปี และกำลังการผลิตเทียบเท่าเส้นใยโพลีเอสเตอร์ที่ 0.80 ล้านตันต่อปี สำหรับห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์นั้นมี PTA และ MEG เป็นวัตถุดิบสำคัญในกระบวนการผลิต PET และเส้นใยโพลีเอสเตอร์ โดย PET มีการใช้อย่างกว้างขวางในการผลิตบรรจุภัณฑ์สำหรับเครื่องดื่ม อาหาร ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ส่วนตัว เครื่องใช้ในครัวเรือน เฟอร์นิเจอร์ รวมถึงสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าอุตสาหกรรมอื่น ๆ ในขณะที่เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์นั้นใช้ในอุตสาหกรรมปลายน้ำหลายประเภท ได้แก่ เครื่องแต่งกาย สิ่งทอที่ใช้ภายในครัวเรือน ผลิตภัณฑ์เส้นใยที่ไม่ทอ สิ่งทอชนิดพิเศษ และอุตสาหกรรมยานยนต์

ปัจจุบันบริษัทมีฐานการผลิตกระจายอยู่ใน 15 ประเทศ ครอบคลุม 4 ทวีป (เอเชีย ยุโรป อเมริกาเหนือ และแอฟริกา) ความสำเร็จในการขยายธุรกิจของบริษัทส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการซื้อกิจการที่อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างโดยซื้อได้ในราคาถูก รวมทั้งความมุ่งมั่นของผู้บริหารที่จะเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และความสามารถในการใช้เทคโนโลยีที่สำคัญ ๆ นอกจากนี้ การมีฐานการผลิตกระจายตัวอยู่ในภูมิภาคที่สำคัญยังช่วยให้บริษัทเข้าถึงฐานลูกค้าได้ทั่วโลกด้วย ส่งผลให้บริษัทสามารถคงอัตราการใช้กำลังการผลิตได้ในระดับสูง การควบคุมปัจจัยการผลิตที่มีประสิทธิภาพนั้นเป็นผลมาจากการมีแหล่งวัตถุดิบเป็นของตนเองจากการมีระบบการผลิตที่ครบวงจร รวมถึงการมีโรงงานที่ใช้พื้นที่ร่วมกับผู้ผลิตวัตถุดิบรายสำคัญ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ช่วยให้บริษัทสามารถเสนอราคาที่แข่งขันได้เนื่องจากมีความได้เปรียบในด้านต้นทุนการผลิตและค่าขนส่ง นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถหลีกเลี่ยงปัญหาการกีดกันทางการค้าในตลาดที่สำคัญด้วย เช่น อเมริกาเหนือและยุโรป รูปแบบธุรกิจของบริษัทที่มีการผลิตครบวงจร ตลอดจนการมีฐานการผลิตที่กระจายตัวอยู่ทั่วโลกน่าจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและบรรเทาความเสี่ยงของภาวะอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้ อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตใหม่จากประเทศจีนและความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลกนั้นจะสร้างความกังวลต่อภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในระยะใกล้

สถานะทางการเงินของบริษัทยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะขาดทุนของอุตสาหกรรมห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ แต่แนวนามคาดว่าจะดีขึ้นในระยะปานกลางเนื่องจากโรงงานที่มีต้นทุนสูงจะปิดตัวลงซึ่งจะช่วยให้อุปสงค์และอุปทานกลับสู่ภาวะสมดุลอีกครั้ง ในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 บริษัทมีรายได้ 112,301 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ลดลงจาก 5.7% ในปี 2555 เหลือ 4.9% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 เนื่องจากอัตรากำไรในทุกผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่อ่อนตัวลง โดยเฉพาะธุรกิจ PTA ในภูมิภาคเอเชียที่ยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกิน นอกจากนี้ โรงงานผลิต MEG ของบริษัทก็หยุดเพื่อทำการซ่อมบำรุงเกือบ 2 เดือน ซึ่งโรงงานแห่งนี้เป็นโรงงานที่มีอัตรากำไรสูงที่สุดของบริษัท อัตรากำไรของบริษัทในรูปของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อต้นของการผลิตลดลงจาก 86 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในปี 2555 เหลือ 73 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตรากำไรของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกินสำหรับ PTA ในภูมิภาคเอเชียและจากวิกฤตเศรษฐกิจในทวีปยุโรปที่ยังไม่คลี่คลาย รวมถึงความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจของประเทศ

สหรัฐอเมริกา บริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงาน 4,526 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 3.2 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2556

การลงทุนในช่วงปี 2554 ถึงครึ่งแรกของปี 2555 ส่งผลทำให้ฐานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง โดยเงินกู้รวมเพิ่มขึ้นจาก 32,068 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เป็น 81,515 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2556 ซึ่งรวมถึงเงินกู้เพื่อการลงทุน และเงินกู้ของบริษัทที่มีการควมรวมกิจการเข้ามาและเงินกู้สำหรับหมุนเวียนในกิจการ ทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนเพิ่มจาก 49.9% ณ สิ้นปี 2553 เป็น 58.8% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2556 บริษัทยังคงขยายกำลังการผลิตสำหรับโครงการเดิมตามแผนซึ่งรวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิต PET ในประเทศสหรัฐอเมริกา (โครงการ Alphapet 2) โดยบริษัทวางแผนประมาณสำหรับการลงทุนเหล่านี้ประมาณ 18,000 ล้านบาทในช่วงปี 2556-2559 ซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 8 ล้านตัน ณ สิ้นปี 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัทสนใจที่จะเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Added) เข้ามาในกลุ่มธุรกิจด้วย ดังนั้น บริษัทจึงมีโอกาที่จะลงทุนเพิ่มในช่วงปลายปี 2556 ถึงต้นปี 2557 ทริสเรตติ้งคาดว่า การลงทุนใหม่จะทำให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นในระยะสั้น โดยคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 1 เท่าในระยะปานกลาง ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่จะรักษาอัตราส่วนเงินกู้สุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับที่ต่ำกว่า 0.8 เท่า ส่วนสภาพคล่องนั้นคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานมากกว่า 11,000 ล้านบาทในปี 2557 หลังจากที่กำลังการผลิตขยายใหม่ ๆ ดำเนินงานได้เต็มปี ซึ่งระดับเงินทุนจากการดำเนินงานในระดับดังกล่าวยังคงเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ โดยบริษัทมีภาระหนี้ครบกำหนดในปี 2557 ประมาณ 7,000 ล้านบาท และในปี 2558 อีกประมาณ 11,000 ล้านบาท โดยที่บริษัทมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 20,000 ล้านบาทเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (IVL)

อันดับเครดิตองค์กร:

A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

IVL16OA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 210 ล้านบาท ไตรมาสปี 2559	A+
IVL16OB: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,690 ล้านบาท ไตรมาสปี 2559	A+
IVL174A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,500 ล้านบาท ไตรมาสปี 2560	A+
IVL174B: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,500 ล้านบาท ไตรมาสปี 2560	A+
IVL186A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 550 ล้านบาท ไตรมาสปี 2561	A+
IVL18OA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 98 ล้านบาท ไตรมาสปี 2561	A+
IVL18OB: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,302 ล้านบาท ไตรมาสปี 2561	A+
IVL18DA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 780 ล้านบาท ไตรมาสปี 2561	A+
IVL194A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,500 ล้านบาท ไตรมาสปี 2562	A+
IVL206A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 520 ล้านบาท ไตรมาสปี 2563	A+
IVL20DA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 880 ล้านบาท ไตรมาสปี 2563	A+
IVL21OA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 37 ล้านบาท ไตรมาสปี 2564	A+
IVL21OB: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,163 ล้านบาท ไตรมาสปี 2564	A+
IVL224A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,250.5 ล้านบาท ไตรมาสปี 2565	A+
IVL224B: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,649.5 ล้านบาท ไตรมาสปี 2565	A+
IVL22DA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,645 ล้านบาท ไตรมาสปี 2565	A+
IVL236A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,100 ล้านบาท ไตรมาสปี 2566	A+
IVL24DA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,475 ล้านบาท ไตรมาสปี 2567	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

ติดต่อ santaya@trisrating.com โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2556 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตไม่มีค่าถ่วงดุลข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตไม่มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/ratinginformation/rating_criteria.html