

บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 55/2568

27 พฤษภาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/08/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
29/08/67	BBB	Positive
28/08/63	BBB	Stable
05/08/62	BBB-	Stable
25/11/59	BBB-	Negative
26/10/58	BBB-	Stable
12/09/56	BBB	Stable
21/08/55	BBB	Negative
16/05/51	BBB	Stable
09/11/50	BBB	Alert Developing
28/02/49	BBB	Stable
16/11/48	BBB	Alert Developing
20/10/47	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA

tem@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาทและมีอายุไม่เกิน 7 ปีของ บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยบริษัทวางแผนจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้ ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” ด้วย

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้นำในการผลิตกระดาษสำนักงาน ตลอดจนความแข็งแกร่งของตราสัญลักษณ์ผลิตภัณฑ์ “ดับเบิล เอ” (Double A) และการดำเนินงานแบบครบวงจรของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนจากลักษณะที่เป็น วงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษ รวมถึงอุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนที่มี แนวโน้มชะลอตัวในระยะยาว ในขณะเดียวกัน การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงการปรับ โครงสร้างกลุ่มบริษัทที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่องเพื่อมุ่งหวังจะลดรายการที่เกี่ยวข้องกันลงอีกด้วย

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 สอดคล้องกับประมาณการของ ทริสเรตติ้ง โดยบริษัทมี EBITDA อยู่ในระดับประมาณ 900 ล้านบาทและมีอัตราส่วนหนี้สินทาง การเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับ 2.1 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือน ย้อนหลัง) ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่บริหารจัดการได้ โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีเงินสดในมือและวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมกัน ใน จำนวนที่มากถึงประมาณ 6 พันล้านบาท ซึ่งเพียงพอรองรับหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าซึ่งอยู่ที่จำนวน 4.3 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิต หากบริษัทสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่น่าพอใจเอาไว้ได้และดำเนินนโยบายทางการเงินที่ รัดกุมต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจเพิ่มอันดับเครดิตหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทยังทรง ตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับ การปรับเปลี่ยนกลับไปเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่า ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งเป็นอย่างมาก หรือบริษัทมีการดำเนินนโยบายลงทุนใน เชิงรุกมากขึ้นจนส่งผลทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างเห็นได้ชัด

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) (DA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DA261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,393.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,643 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB
DA284A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
DA292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,355 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
DA317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 7 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria