บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 44/2560 | 27 มิถุนายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
08/09/54	A	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรปกาสิต
rungrat@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งก็จัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4,500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปลงทุนตามแผน อันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่เป็นที่ยอมรับของบริษัทในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร ตลอดจนการดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย รวมถึงการให้ความสำคัญกับการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผลิตภัณฑ์และสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทซึ่งมีลักษณะเป็นวัฏจักรคล้ายสินค้าโภคภัณฑ์และราคาวัตถุดิบซึ่งมีความผันผวน ตลอดจนความเสี่ยงจากโรคระบาด และการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีนำเข้าของประเทศผู้นำเข้าสินค้า

บริษัทเบทาโกรก่อตั้งในปี 2510 โดยตระกูลแต้ไพสิฐพงษ์และพันธมิตร ปัจจุบันบริษัทมีสถานะเป็นหนึ่งในผู้นำในกลุ่มเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารของไทย ณ เดือนพฤษภาคม 2560 ตระกูลแต้ไพสิฐพงษ์ถือหุ้นในบริษัททั้งโดยตรงในสัดส่วน 15.33% ของหุ้นทั้งหมดและถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทแม่คือ บริษัท เบทาโกร โฮลดิ้ง จำกัด อีก 69.45% ธุรกิจของบริษัทครอบคลุมตั้งแต่อาหารสัตว์ ยาสัตว์ อาหารสัตว์เลี้ยง สุกร ไก่ ไข่ ไปจนถึงไก่และสุกรแปรรูป ธุรกิจไก่และสุกรของบริษัทเป็นธุรกิจที่ครบวงจรโดยเริ่มตั้งแต่ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ไปจนถึงอาหารสำเร็จรูปที่ได้จากการแปรรูปเนื้อไก่และสุกร บริษัทยังได้รับการยอมรับในฐานะผู้นำในการผลิตเนื้อสุกรคุณภาพสูงในประเทศไทยอีกด้วย ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจไก่คิดเป็นสัดส่วน 36% ของรายได้รวม รองลงมาคือธุรกิจอาหารสัตว์ (35%) และธุรกิจสุกร (19%) รายได้จากการขายภายในประเทศคิดเป็น 89% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2559 ในขณะที่รายได้จากการส่งออกมีสัดส่วน 11%

เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์พื้นฐานของบริษัทซึ่งมีลักษณะเช่นเดียวกับสินค้าโภคภัณฑ์ บริษัทให้ความสำคัญในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผลิตภัณฑ์และสร้างตราสัญลักษณ์สินค้าของตนเอง บริษัทได้ตั้งศูนย์นวัตกรรมอาหารเพื่อทำงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ตลอดจนเพื่อวางแผนเปิดตัวสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มใหม่ๆ เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้พัฒนาช่องทางการจำหน่ายภายในประเทศของตนเองผ่าน “ร้านเบทาโกร” เพื่อให้บริการแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมและร้านอาหารอีกด้วย โดย ณ เดือนมีนาคม 2560 บริษัทมีร้านเบทาโกร 160 สาขาในประเทศไทยและ 6 สาขาในต่างประเทศ

ผลประกอบการของบริษัทมีความผันผวนเป็นไปตามวัฏจักรราคาของธุรกิจสัตว์บก ทั้งนี้ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในปี 2559 ตามการฟื้นตัวของภาวะอุปทานส่วนเกินในปีก่อนหน้า รายได้ของบริษัทค่อนข้างคงที่ที่ระดับ 83,732 ล้านบาทในปี 2559 เทียบกับ 83,450 ล้านบาทในปี 2558 การเพิ่มขึ้นของราคาสุกรและราคาวัตถุดิบประเภทธัญพืชที่ลดลงช่วยให้อัตรากำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากระดับ 4.1% ในปี 2558 มาอยู่ที่ 5.1% ในปี 2559 ทั้งนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 4,396

เครดิตวาระ (CreditUpdate) เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)

ล้านบาทในปี 2559

ผลประกอบการของบริษัทอ่อนตัวลงในไตรมาสแรกของปี 2560 การลดลงอย่างมากของราคาสัตว์บกได้ส่งผลลบต่อรายได้และกำไรของบริษัท รายได้ของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2560 อยู่ที่ 19,107 ล้านบาท ลดลง 6.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2559 อัตรากำไรจากการดำเนินงานก็ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.3% เทียบกับ 4.8% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2559 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2560 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 443 ล้านบาท เทียบกับ 1,200 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

อัตราการก่อหนี้ของบริษัทยังอยู่ในระดับปานกลาง อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทสูงขึ้นเป็น 45.7% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 จากระดับ 42.8% ณ สิ้นปี 2559 กระแสเงินสดส่วนเกินเพื่อรองรับการชำระหนี้ของบริษัทของบริษัทลดลง แต่ยังอยู่ในระดับยอมรับได้ในช่วงราคาสัตว์บกอ่อนแอ โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมลดลงจาก 30.7% ในปี 2559 เป็น 23.3% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 3.4 เท่าในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 เทียบกับระดับ 12.4 เท่าในปี 2559

ในช่วงที่เหลือของปี 2560 คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นจากราคาสัตว์บกที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ในระดับไม่สูง การเพิ่มขึ้นของราคาไก่ในประเทศมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในตลาดส่งออกซึ่งเป็นอานิสงส์จากการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนกในหลายประเทศ ในช่วงปกติกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 5,000-6,000 ล้านบาทต่อปี บริษัทได้ปรับเพิ่มแผนการลงทุนเป็นประมาณ 6,000 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า จากเดิมที่ระดับประมาณ 4,000-5,000 ล้านบาทต่อปี แผนลงทุนที่เพิ่มขึ้นประกอบด้วยการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจฟาร์ม โรงงานผลิตอาหารสัตว์ และโรงงานผลิตอาหาร ด้วยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายรวมถึงเงินลงทุนในระดับดังกล่าวคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับประมาณ 50% ในช่วงปี 2560-2562 โดยอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 9 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะอยู่ในระดับ 25% ในช่วงเวลาเดียวกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถดำรงสถานะผู้ผลิตรายใหญ่ในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารของไทยต่อไป โดยบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ระดับประมาณ 50% ในขณะที่มีการขยายงาน

ทั้งนี้ อันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาที่ยาวนานในระดับหนึ่งโดยที่โครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้จะไม่อ่อนแอลงไปจากระดับในปัจจุบัน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากการแข่งขันในธุรกิจทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นจนส่งผลทำให้ความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดรองรับการชำระหนี้ของบริษัทลดลงเป็นระยะเวลานาน

บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน) (BTG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BTG17NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2560	A
BTG183A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A
BTG184A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A
BTG18NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	A
BTG19NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2562	A
BTG215A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 4,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 7 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้จากการขายและบริการ	83,732	83,450	82,578	74,247	64,632
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	264	282	311	431	353
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	1,761	1,741	4,324	2,773	495
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,646	3,652	6,262	4,540	1,928
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,396	3,954	7,307	5,320	2,159
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	3,322	2,624	2,647	1,993	2,275
สินทรัพย์รวม	38,542	37,187	35,157	33,152	30,059
เงินกู้รวม	11,911	11,775	9,352	11,991	14,499
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,234	16,212	15,888	12,012	9,310
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	5.07	4.14	8.33	6.56	2.30
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	9.50	8.81	23.03	15.88	4.23
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.42	10.09	17.55	10.53	5.28
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	30.67	30.22	61.62	37.25	13.20
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	42.78	44.48	39.72	51.53	62.19

หมายเหตุ: *อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดมีการปรับปรุงการเช่าดำเนินงานแล้ว*
* *งบการเงินรวม*

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจาก ความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html