TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 8/2564
29 มกราคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ติดต่อ:

สุชนา ฉันทาดิศัย
suchana@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชโรทัย
sasiporn@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงประสบการณ์ที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบที่ใช้เป็นส่วนผสมในอาหาร (Food Ingredient Industry) ซึ่งมีความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยี ตลอดจนความรู้ความสามารถในด้านการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ (R&D) การเติบโตที่ต่อเนื่องจากการมีผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเป็นนวัตกรรม และฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดบางประการจากฐานรายได้ของบริษัทที่มีขนาดค่อนข้างเล็ก ตลอดจนอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาดของผู้เล่นรายใหม่ที่อยู่ในระดับปานกลาง และความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดต่างประเทศ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ประสบการณ์ที่ยาวนานพร้อมความเชี่ยวชาญในธุรกิจ

ขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากประสบการณ์ที่สั่งสมมายาวนานถึง 30 ปีในธุรกิจหลักของบริษัทซึ่งเป็นการผลิตและจำหน่ายวัตถุแต่งรสและกลิ่น (Flavor and Fragrance – F&F) โดยรวมถึงวัตถุแต่งกลิ่นที่นำไปเป็นส่วนผสมในน้ำหอมและเครื่องสำอาง นอกจากนี้ ยังมีสีผสมอาหาร (Food Coloring) และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มแป้งและซอส (Food Coating) ซึ่งรวมคิดเป็นสัดส่วนถึง 75% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ทั้งนี้ ในจำนวนผู้ประกอบการ 10 รายใหญ่ในธุรกิจดังกล่าวนั้น บริษัทเป็นเพียงรายเดียวที่มีเจ้าของและบริหารโดยคนไทย ที่เหลือนอกนั้นล้วนแต่เป็นผู้ประกอบการที่เป็นเครือข่ายของบริษัทต่างชาติทั้งสิ้น

การสั่งสมประสบการณ์และความรู้ของทั้งผู้บริหารและพนักงานของบริษัทส่งผลให้บริษัทสามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูงได้อย่างตรงตามความต้องการของลูกค้าและทันเวลา รวมทั้งยังจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่มีชื่อเสียงหลายรายอีกด้วย

มีความทุ่มเทเป็นอย่างมากในด้านการวิจัยและพัฒนา

การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ถือว่าเป็นจุดแข็งหลักของบริษัท บริษัทมีการว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญทั้งในงานด้านวัตถุแต่งรสและกลิ่น รวมไปถึงงานด้านวิทยาศาสตร์อาหารเข้ามารับผิดชอบทำการวิจัยและพัฒนาเพื่อให้บริษัทสามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ให้ทันกับแนวโน้มใหม่ ๆ การมีทีมวิจัยและพัฒนาที่มีความสามารถส่งผลทำให้บริษัทสามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่างฉับไว รวมทั้งยังช่วยให้บริษัทสามารถให้บริการและคาดการณ์ความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วของลูกค้าและสามารถแนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ช่วยลูกค้าประหยัดรายจ่ายได้ นอกจากนี้ การวิจัยและพัฒนายังช่วยให้บริษัทลดต้นทุนลงโดยบริษัทสามารถคิดค้นส่วนผสมของตนเองแทนการซื้อจากแหล่งจัดจำหน่ายรายอื่นได้อีกด้วย

เติบโตอย่างต่อเนื่องและได้รับผลกระทบด้านบวกจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส

รายได้ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตยิ่งขึ้น โดยที่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้กันอย่างกว้างขวางในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มตลอดจนอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหาร ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายแก่ผู้บริโภคทั่วไปนั้นจะช่วยลดความเสี่ยงจากลักษณะความเป็นวงจรลงได้และจะช่วยเพิ่มความยั่งยืนให้แก่ผลการดำเนินงานของบริษัทได้อีกด้วย

การขยายไปยังตลาดภูมิภาคในต่างประเทศ เช่น เวียดนามและอินโดนีเซียก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยให้รายได้ของบริษัทเติบโตขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากตลาดต่างประเทศในส่วนของธุรกิจวัตถุดิบ

ที่ใช้เป็นส่วนผสมในอาหารเพิ่มขึ้นเป็น 16% ในปี 2562 จาก 10% ในปี 2560 สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 นั้น รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 12% จากในช่วงเดียวกันในปี 2562 โดยที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ส่งผลในด้านบวกต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัท

ความสามารถในการทำกำไรที่สม่ำเสมอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ การที่บริษัทมีทีมวิจัยและพัฒนาที่มีความสามารถและมีความสัมพันธ์ที่ดีเป็นเวลายาวนานกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบและสินค้าให้บริษัทและลูกค้านั้นน่าจะช่วยทำให้บริษัทสามารถคงอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ให้อยู่ที่ระดับ 23%-25% ได้ในช่วงปี 2563-2565 เช่นเดียวกับในช่วงปี 2560-2562

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 29% ซึ่งเพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเดียวกันในปี 2562 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์วัตถุแต่งรสและกลิ่นซึ่งมีอัตรากำไรในระดับสูง

ภาระหนี้และสภาพคล่องอยู่ในระดับดี

จากสมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรทติ้ง บริษัทน่าจะยังคงรักษาสภาพปลอดหนี้ต่อไปอีก 2-3 ปี บริษัทนำเงินที่ได้จากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 1.7 พันล้านบาทไปใช้ในการจ่ายชำระคืนหนี้คงค้าง รวมทั้งใช้ในการลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ส่วนที่เหลือนั้นบริษัทเก็บสำรองไว้เพื่อใช้ในการลงทุนในต่างประเทศ จากการสนทนากับผู้บริหารพบว่า บริษัทไม่มีแผนการที่จะลงทุนโดยใช้เงินจำนวนมากในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทนั้นมีเพียงพอต่อความต้องการในการดำเนินงานและแผนการลงทุน

สภาพคล่องของบริษัทค่อนข้างสูงและเพียงพอสำหรับอีก 12 เดือนข้างหน้า ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 790 ล้านบาทจนถึง 860 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563 บริษัทไม่มีภาระหนี้สำคัญเร่งด่วน มีเงินสดจำนวน 470 ล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 970 ล้านบาท

อุปสรรคในการเข้าสู่ตลาดของผู้เล่นรายใหม่อยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าอุปสรรคในการเข้าสู่ธุรกิจของผู้ประกอบการรายใหม่อยู่ในระดับปานกลาง โดยเงินลงทุนไม่จัดว่าสูงและขั้นตอนในการผลิตก็ไม่ต้องการเทคโนโลยีที่ซับซ้อน แต่ปัจจัยที่จะนำไปสู่ความสำเร็จคือความสามารถในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์รวมถึงการบริหารต้นทุน ส่วนการที่ลูกค้าจะยึดติดกับการซื้อสินค้าจากผู้ประกอบการรายใดรายหนึ่งเป็นเวลายาวนานนั้นมีค่อนข้างต่ำโดยจะขึ้นอยู่กับความพึงพอใจของลูกค้าเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ประสบการณ์และผลงานที่ผ่านการพิสูจน์ของบริษัทในธุรกิจนี้น่าจะช่วยปกป้องสถานะที่มั่นคงมากของบริษัทในธุรกิจต่อไปได้อีกในระยะ 3-5 ปีข้างหน้า

ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

ความเสี่ยงของประเทศที่จะเข้าไปลงทุนถือว่าเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่เป็นประเด็นกังวล ถึงแม้ว่าการลงทุนในต่างประเทศจะสร้างโอกาสในการเพิ่มฐานรายได้ให้แก่บริษัท แต่การลงทุนก็มาพร้อมกับความเสี่ยงหลายด้านไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงด้านการเมือง ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ และความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในตลาดเป้าหมายรวมไปถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคในประเทศนั้น ๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ค่อนข้างระมัดระวังในการขยายธุรกิจในต่างประเทศ ซึ่งบริษัทมักจะเข้าไปดำเนินการในตลาดเป้าหมายแห่งใหม่โดยเป็นเพียงสำนักงานขายก่อนที่จะลงทุนด้วยเงินทุนจำนวนมาก จนเมื่อมั่นใจมากพอและเห็นว่าผลการดำเนินงานในตลาดใหม่เป็นที่น่าพอใจและยั่งยืนแล้ว บริษัทจึงอาจจะตัดสินใจตั้งโรงงานในประเทศนั้น ๆ ต่อไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะเติบโตที่ระดับ 5%-10% ต่อปีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ระหว่าง 36%-38% และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับ 23%-25%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 500 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะการแข่งขันในธุรกิจหลักของบริษัทรวมถึงกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าการขยายการลงทุนในต่างประเทศและกลยุทธ์ขยายรายได้ในตลาดในประเทศจะทำให้บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นโดยที่ไม่ทำให้ความสามารถในการทำกำไรถดถอยลงจากระดับปัจจุบันอย่างมีสาระสำคัญ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มรายได้อย่างมีนัยสำคัญได้ในขณะที่ยังสามารถรักษาอัตรากำไรและงบดุลที่แข็งแรงเอาไว้ได้ ส่วนการปรับลดอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงจากที่คาดการณ์ไว้ในระยะเวลาที่ยาวนานระดับหนึ่ง หรือจากการที่บริษัทลงทุนเชิงรุกมากเกินไปด้วยการก่อหนี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2563	---------- ณ วันที่ 31 ธันวาคม ---------- 2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,346	2,881	2,747	2,918	2,639
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	513	482	437	524	471
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	676	675	636	714	617
เงินทุนจากการดำเนินงาน	559	546	520	593	513
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	17	40	29	18	14
เงินลงทุน	241	148	326	264	321
สินทรัพย์รวม	4,754	4,412	3,448	3,150	2,841
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	889	139	113
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,974	3,870	2,092	2,371	2,032
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	28.82	23.43	23.15	24.46	23.38
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	16.90 **	12.90	14.51	20.05	19.22
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	39.93	17.08	21.63	40.30	43.77
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00 **	0.00	1.40	0.19	0.18
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m. **	n.m.	58.53	426.47	455.38
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	29.82	5.54	5.25

n.m. = Not meaningful ไม่มีสาระสำคัญ

* *งบการเงินรวม*

** *ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) (RBF)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 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 อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria