

บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 22/2566

28 กุมภาพันธ์ 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 18/02/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
18/02/65	BBB	Stable
13/02/62	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตพรหมพันธุ์
jutatip@trising.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร
nauwarut@trising.com

วจี พัทธพงษ์
wajee@trising.com

ศศิพร วัชรทัย
sasiporn@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น รวมถึงแนวโน้มการเติบโตในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของธุรกิจอาหารสัตว์น้ำจากการปรับปรุงประสิทธิภาพภายในของบริษัท และผลการดำเนินงานที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทในการเป็นผู้นำตลาดอาหารสัตว์และผู้แปรรูปอาหารทะเลขนาดกลางในประเทศไทย รวมถึงความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และการมีตลาดที่ครอบคลุมหลายพื้นที่ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในอุตสาหกรรมอาหารทะเลแช่แข็งที่มีความแปรปรวน ตลอดจนความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และมาตรการกีดกันทางการค้าจากประเทศผู้นำเข้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

โครงสร้างเงินทุนแข็งแกร่งขึ้น

ในเดือนพฤศจิกายน 2565 บริษัท เอเชียนซี ไลน์ส อินเทอร์เน็ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะนำเงินประมาณ 45% ของเงินเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวไปชำระคืนหนี้เดิม และส่วนที่เหลือจะใช้ในการขยายงานและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีสถานะปลอดหนี้ โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Net debt to EBITDA Ratio) ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับระดับ 1.5 เท่า ณ สิ้นปี 2564 เมื่อรวมการเพิ่มทุนในครั้งนี้และค่าใช้จ่ายสำหรับการลงทุนประมาณ 730 ล้านบาท ถึง 1.4 พันล้านบาทต่อปี คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในระหว่างปี 2566-2567 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ

อุปสงค์เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในตลาดอาหารสัตว์เลี้ยง

จากรายงานของฟรอสต์ แอนด์ซัลลิวัน แสดงให้เห็นว่าตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงโลกมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 5.5%-5.8% ในช่วงปี 2559-2564 ซึ่งเกิดจากการเติบโตของพฤติกรรมเลี้ยงของเจ้าของที่เลี้ยงดูสัตว์เลี้ยงของตนเองเสมือนลูกหรือเป็นส่วนหนึ่งของสมาชิกในครอบครัว (Pet Humanization) และประชากรสุนัขและแมวที่มีจำนวนเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ปริมาณการขายอาหารสัตว์เลี้ยงของบริษัทเติบโตสูงขึ้นถึง 28% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็น 30,445 ตันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ทั้งนี้ บริษัทวางแผนจะขยายกำลังการผลิตต่อปีให้เป็น 81,750 ตัน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2568 จาก 48,000 ตันในปี 2565 เพื่อตอบสนองต่ออุปสงค์อาหารสัตว์เลี้ยงที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า บริษัทวางกลยุทธ์ที่จะออกผลิตภัณฑ์ใหม่มากกว่าปีละ 200 ชิ้น เพื่อขยายฐานลูกค้าในหลากหลายภูมิภาค พร้อมทั้งสร้างแบรนด์เป็นของตนเอง

ในอนาคต คาดว่าตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงจะเติบโต 5%-7% ต่อปีในระหว่างปี 2564-2569 ทริสเรตติ้งคาดว่าจะการเติบโตในธุรกิจอาหารสัตว์ของบริษัทจะเติบโต 4%-6% ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567

มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม

ปัจจุบันบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มอยู่ที่ระดับ 10%-20% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าโภคภัณฑ์อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 10% ในช่วงปี 2564 ถึงปี 2565 บริษัทมียอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มคิดเป็นสัดส่วน 80% ของรายได้รวมในหมวดอาหารทะเลแช่แข็ง โดยเพิ่มขึ้นจาก 69% ในปี 2564 ในอนาคต บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะขยายสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มให้สูงขึ้นเพื่อเพิ่มอัตรากำไรและลดความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในหมวดอาหารทะเลแช่แข็งลง

ผลการดำเนินงานที่ยอมรับได้

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ตั้งแต่ปี 2564 จนถึงปี 2565 อันเนื่องมาจากการเติบโตของอุปสงค์ในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอุตสาหกรรมแปรรูปอาหารทะเลแช่แข็ง โดยในปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมเติบโต 18% เมื่อเทียบกับปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 1.13 พันล้านบาท

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 18.2% ในปี 2565 ลดลงจากระดับ 19.8% เมื่อเทียบกับปี 2564 โดยมีสาเหตุมาจากการมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงที่ลดลง ทั้งนี้ บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิจำนวน 1,034 ล้านบาทในปี 2565 ใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะปรับตัวลดลงเป็น 4%-7% ต่อปีในปี 2566-2567 นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 16%-17% ต่อปีในช่วงปี 2566-2567

ภาระหนี้จะปรับตัวลดลง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำมาก ณ สิ้นปี 2565 จากเดิมที่อยู่ในระดับประมาณ 35.3% ณ สิ้นปี 2564 หลังจากบริษัท เอเชียนอะโลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดระดมเงินทุนจาก IPO ทั้งนี้ บริษัทวางแผนงบประมาณสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนไว้ทั้งสิ้นที่จำนวน 650 ล้านบาทในปี 2565 และเพิ่มขึ้นเป็น 730 ล้านบาทถึง 1.4 พันล้านบาทในระหว่างปี 2566-2567 อย่างไรก็ตาม คาดว่าบริษัทจะได้รับรายได้สุทธิจากการระดมเงินทุนจาก IPO ของบริษัทเอเชียนอะโลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนลจำนวนประมาณ 3.5 พันล้านบาท เพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายการลงทุนดังกล่าวนี้ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินรวมต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 10% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอต่อไปได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วงระยะดังกล่าวที่จำนวน 378.4 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.0-1.2 พันล้านบาทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่ ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้นจำนวน 1.9 พันล้านบาท และมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อยู่อีกจำนวน 1.4 พันล้านบาท ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับสูงในช่วงปี 2566-2567 ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับมากกว่า 25 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมของบริษัทจะปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4% ในปี 2566 และลดลงต่อเนื่อง 7% ในปี 2567
- EBITDA Margin จะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 12%-14% ในช่วงปี 2566-2567
- ค่าใช้จ่ายลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 730 ล้านบาทถึง 1.4 พันล้านบาทต่อปีในปี 2566-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการตลาดในธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภทคืออาหารทะเลแช่แข็งและอาหารสัตว์เลี้ยงเอาไว้ได้ต่อไป ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคาดหมายด้วยว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นพร้อมทั้งยังสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่าระดับ 4 เท่าเอาไว้ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตขึ้นได้หากบริษัทเติบโตได้อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในขณะที่ยังคงรักษางบดุลให้อยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้ต่อไป นอกจากนี้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมี EBITDA มากกว่า 2 พันล้านบาท พร้อมทั้งมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA น้อยกว่า 2 เท่าเป็นระยะเวลานาน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอลงกว่าคาดอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานาน นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทมีการก่อหนี้เพื่อขยายธุรกิจซึ่งส่งผลทำให้ทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและทำให้เงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ถดถอยลงก็จะเป็นปัจจัยในด้านลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,262	9,559	8,719	8,258	9,759
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,315	1,194	903	242	493
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,610	1,455	1,154	473	707
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,366	1,299	1,076	366	572
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	73	69	78	107	135
เงินลงทุน	650	490	244	236	235
สินทรัพย์รวม	9,946	7,355	6,232	5,822	6,542
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	2,204	1,686	2,171	2,844
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,827	4,044	3,498	2,810	2,765
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.30	15.22	13.24	5.73	7.25
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	17.33	20.29	17.19	4.48	8.38
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	21.98	21.12	14.85	4.43	5.24
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	1.52	1.46	4.59	4.02
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	58.92	63.84	16.84	20.13
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	35.28	32.53	43.58	50.70

หมายเหตุ อัตราส่วนทั้งหมดได้รับการปรับปรุงด้วยค่าเข้าดำเนินงานแล้ว

n.m. = Not meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ASIAN)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ 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