

บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 90/2568

30 พฤษภาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/05/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
31/05/67	A-	Stable
23/05/65	A	Stable
18/10/64	A-	Positive
15/06/64	A-	Stable

ติดต่อ:

สุชนา ฉันทาศิขัย

suchana@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร

nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” แต่เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” เป็นไปตามการเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (STA) (อันดับเครดิต “A-/Negative”) ซึ่งสะท้อนถึงบทบาทของบริษัทที่อ่อนแอลงอันเนื่องมาจากการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ทั้งนี้ ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ STA อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับสถานะอันดับเครดิตของ STA

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ STA

บริษัทได้รับการก่อตั้งขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจผลิตถุงมือยางซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ของ STA ที่จะเพิ่มประสิทธิภาพการเชื่อมรวมระบบในแนวตั้ง (Vertical Integration) ซึ่งครอบคลุมธุรกิจยางธรรมชาติ ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ (From Upstream to Downstream) โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 STA ถือหุ้น 56% ในบริษัท ซึ่งทำให้ STA มีอำนาจควบคุมทั้งกลยุทธ์ทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัท ในขณะที่ผู้บริหารระดับสูงของ STA ยังมีบทบาทสำคัญในการกำหนดทิศทางเชิงกลยุทธ์ของบริษัทอีกด้วย และเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัท STA จึงได้ทำข้อตกลงในการจัดหาปัจจัยธรรมชาติให้แก่บริษัทเพื่อให้บริษัทมีวัตถุดิบที่เพียงพอและสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ทั้งสองบริษัทยังมีการใช้ทรัพยากรร่วมกันในหลายด้านอีกด้วย ไม่ว่าจะเป็นในด้านโลจิสติกส์ ด้านระบบสารสนเทศ รวมทั้งด้านการวิจัยและพัฒนา

บริษัทมีส่วนสำคัญต่อผลการดำเนินงานของ STA อย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2567 รายได้ของบริษัทคิดเป็น 22% ของรายได้ของ STA และสร้าง EBITDA คิดเป็น 42%

รายได้เพิ่มขึ้นโดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์และราคาขาย

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2.6 หมื่นล้านบาทในปี 2567 เพิ่มขึ้น 29% จากปี 2566 โดยการเติบโตนี้มีปัจจัยสนับสนุนจากการกลับมาเพิ่มเติมสต็อกถุงมือหลังจากที่มีการลดสต็อกอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาและจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาขาย ทั้งนี้ การลดสต็อกในอดีตเกิดจากการสะสมสินค้าคงคลังในระดับสูงในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 นอกจากนี้ การลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตถุงมือยางรายใหญ่และการถอนตัวของผู้ผลิตรายย่อยออกจากตลาดได้ช่วยบรรเทาสถานการณ์อุปทานล้นตลาดลงและลดความรุนแรงของการแข่งขันด้านราคาลงในตลาดถุงมือยาง

ราคาขายของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้นในปี 2568 โดยในไตรมาสแรกของปี 2568 (ไตรมาส 1 ปี 2568) ราคาขายเฉลี่ยของถุงมือยางต่อหน่วยเพิ่มขึ้นเป็น 0.7 บาทต่อชิ้น หรือเพิ่มขึ้น 10% จากปี 2567

ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2.8-3.1 หมื่นล้านบาท ตลอดช่วงเวลาประมาณการโดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์และราคาขายที่สูงขึ้น

การเติบโตของอัตรากำไรที่จำกัด

ในปี 2567 และไตรมาส 1 ปี 2568 EBITDA Margin ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 13% และ 17% ตามลำดับ จากระดับ 12% ในปี 2566 เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาที่ผ่อนคลายลงเล็กน้อย ตลอดจนประสิทธิภาพต้นทุนที่ดีขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับมากกว่า 80% ในปี 2567 และไตรมาส 1 ปี 2568 จากระดับ 60% ในปี 2566

อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดจากการจัดเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ปัจจุบันผลิตภัณฑ์ถุงมือยางถูกเก็บภาษีเพิ่มเติมอีก 10% โดยมีผลบังคับใช้กับทุกประเทศที่ส่งออกยกเว้นจีนซึ่งถูกเก็บในอัตราที่สูงกว่าที่ 30%

การส่งออกถุงมือยางไปยังสหรัฐฯ คิดเป็นประมาณ 20% ของรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในปี 2567 ตลอดระยะเวลาประมาณการแม้ว่าบริษัทจะดำเนินการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่องก็ตาม

หากราคาขายถุงมือยางของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับในไตรมาส 1 ปี 2568 ในขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ระดับประมาณ 80% และอัตรา EBITDA Margin อยู่ที่ระดับประมาณ 13% เช่นเดียวกับในปี 2567 ทริสเรตติ้งก็คาดว่า EBITDA ของบริษัทน่าจะอยู่ในช่วง 3.9-4.1 พันล้านบาท ในช่วงปี 2568-2570

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5.2 พันล้านบาทรวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 4.6 พันล้านบาท ในขณะที่เงินสดจากการดำเนินงานในอีก 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.5 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้จำนวน 2.3 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้า ส่วนแผนเงินลงทุนรวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนเงินปันผลในอีก 1 ปีข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 2.7 พันล้านบาท

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนไม่เกิน 3 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.03 เท่า ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ในอีก 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 6.3 พันล้านบาท ซึ่งในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 35 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 0.6%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ STA ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ STA โดยทริสเรตติ้งคาดว่าแผนธุรกิจและการบูรณาการระหว่าง STA และบริษัทจะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ด้วยสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ STA อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับสถานะอันดับเครดิตของ STA ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับอันดับเครดิตของ STA หรือสถานะในกลุ่มของบริษัทจะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,594	25,616	19,877	23,504	47,909
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	518	1,367	658	2,069	26,013
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,092	3,416	2,334	3,550	27,261
เงินทุนจากการดำเนินงาน	986	3,026	1,953	3,100	24,506
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	66	306	351	275	240
เงินลงทุน	287	1,256	1,076	7,076	10,649
สินทรัพย์รวม	48,101	48,919	46,582	48,529	51,303
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,459	2,055	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	38,771	38,522	36,837	36,811	38,213
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	16.6	13.3	11.7	15.1	56.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	3.6	3.0	1.5	4.5	60.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	16.6	11.2	6.7	12.9	113.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)**	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	233.6	147.3	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	3.6	5.1	0.0	0.0	0.0

n.m. = Not meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (STGT)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
STGT259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
STGT299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A-
STGT329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria