

## บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 87/2567

11 ตุลาคม 2567

### CORPORATES

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:     | BBB-   |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: |        |
| หุ้นกู้มีการค้ำประกัน:  | AAA    |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:    | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับเครดิต/<br>เครดิตฟนิจ |
|----------|--------------|------------------------------------|
| 15/06/64 | BBB-         | Stable                             |
| 14/09/63 | BB+          | Stable                             |

ติดต่อ:

สุชนา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

ญาณิศา สวัสดิพงษ์

yanisa@trisrating.com

วชิ พัทธกะโพธิ์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกัน (Guaranteed Debentures) ในวงเงินไม่เกิน 1.5 พันล้านบาทของ บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AAA” โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันเต็มจำนวนโดย Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ซึ่งเป็นทรัสต์เพื่อการลงทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank -- ADB) ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้และใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงาน ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทสะท้อนถึงอันดับเครดิตของ CGIF โดย CGIF ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรตติ้งที่ระดับ “AAA” ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้ำประกัน CGIF ให้การค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดยครอบคลุมมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้ดังกล่าวเต็ม 100% ในการนี้ ภาระผูกพันของผู้ค้ำประกันภายใต้สัญญาการค้ำประกันนี้อย่างน้อยมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ที่ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ทั้งในปัจจุบันและในอนาคตของผู้ค้ำประกัน อย่างไรก็ตาม การค้ำประกันดังกล่าวขึ้นอยู่กับเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- CGIF จะพ้นภาระผูกพันที่จะต้องชำระหนี้ในกรณีที่ 1) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่ได้ส่งแบบทวงหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนดหลังจากมีเหตุผิดนัดชำระหนี้เกิดขึ้น หรือ 2) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใช้ดุลยพินิจตัดสินใจเรียกชำระคืนเงินก่อนกำหนดนอกเหนือจากที่ได้รับไปตามเหตุผิดนัดชำระหนี้

- ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่ได้รับการจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินต้นในสกุลเงินบาทหาก CGIF พิจารณาแล้วเห็นว่าชำระเป็นสกุลเงินบาทนั้นพันวิสัย หรือไม่สามารถปฏิบัติได้ หรือไม่สามารถกระทำได้อย่างสมเหตุสมผลในเชิงพาณิชย์และเป็นไปตามนโยบายของ CGIF ในการจัดหาสกุลเงินบาท โดยในกรณีดังกล่าว CGIF อาจเลือกชำระเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเงินสกุลอื่น ๆ ในมูลค่าเทียบเท่าแทน

ทั้งนี้ โปรดศึกษาสัญญาการค้ำประกันในเรื่องเงื่อนไขและข้อตกลงทั้งหมดของการค้ำประกัน

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทยังคงสะท้อนถึงอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติในอุตสาหกรรมยานยนต์ที่มีอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นแม้การแข่งขันจะรุนแรงยิ่งขึ้นก็ตาม นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในฐานะที่เป็นผู้ประกอบการขนาดกลางในธุรกิจยางธรรมชาติของไทย ตลอดจนประสบการณ์ยาวนานของผู้บริหาร และความสามารถในการทำกำไรที่สม่ำเสมอของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความผันผวนของราคายางธรรมชาติและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรารวมถึงการที่บริษัทมีตลาดที่กระจุกตัวและมีฐานการผลิตเพียงแห่งเดียว นอกจากนี้ อุตสาหกรรมยางธรรมชาติก็กำลังเผชิญกับความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนและข้อบังคับของกฎระเบียบใหม่ ๆ เช่น กฎหมายที่ห้ามนำเข้าหรือส่งออกสินค้าที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทำลายป่าไม้เข้าสู่ตลาดของสหภาพยุโรป (EU Deforestation-free Regulation -- EUDR) ด้วย เป็นต้น

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 สอดคล้องกับการประมาณการของทริสเรตติ้ง โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 1.24 หมื่นล้านบาทและมี EBITDA จำนวน 1.3 พันล้านบาท ในขณะที่หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 8.1 พันล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 3.3 เท่า (ปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน)

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมยางธรรมชาติต่อไปได้โดยที่บริษัทจะรักษาสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอและมีงบดุลแข็งแกร่งพอที่จะทนต่อผลกระทบจากความผันผวนของราคายางธรรมชาติได้

ในขณะที่อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นที่มีการค้าประกันของบริษัทนั้นสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันคือ CGIF แต่เพียงประการเดียว

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้หากบริษัทมี EBITDA สูงเกินกว่าระดับ 2.5 พันล้านบาทและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ต่ำกว่า 2.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเกินกว่าระดับ 5 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง ซึ่งกรณีดังกล่าวสามารถเกิดขึ้นได้หากอัตรากำไรของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการที่บริษัทไม่สามารถแบกรับต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นได้ หรือหากอุปสงค์ยางล้อทั่วโลกลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมากที่อาจทำให้การเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงก็อาจจะเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ส่วนอันดับเครดิตหุ้นที่มีการค้าประกันของบริษัทนั้นก็อาจเปลี่ยนแปลงไปหากอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือ CGIF มีการเปลี่ยนแปลง

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) (NER)

|                                                                      |        |
|----------------------------------------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                                                  | BBB-   |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:                                              |        |
| หุ้นกู้มีการค้าประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 5 ปี | AAA    |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                                                 | Stable |

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมหรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)