

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 85/2568

6 สิงหาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/09/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
22/09/66	A+	Stable
28/09/64	A+	Positive
28/08/61	A+	Stable
24/06/58	AA-	Stable
23/12/57	AA-	Alert Developing
08/01/56	AA-	Stable
14/01/54	A+	Stable
29/07/53	A+	Alert Developing
30/08/49	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร
nauwarut@trisrating.com

สุชานา ฉันทาดิษฐ์
suchana@trisrating.com

วจี พัทธ์ชัยโพธิ์กุล
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาทและได้ถอนภายใน 10 ปีของ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมของบริษัท ใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงานและใช้ลงทุนในอนาคต ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะหนึ่งในผู้ผลิตอาหารทะเลแปรรูปชั้นนำของโลก รวมถึงการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย และแบรนด์สินค้าที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงมีข้อจำกัดจากความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ตลอดจนความผันผวนของราคาสินค้าและอัตราแลกเปลี่ยน

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 อ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้เดิม อันเป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงในกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ตลอดจนค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมากและค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากโครงการปรับโครงสร้างตามแผนกลยุทธ์ของบริษัท (Transformation Project) ส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทลดลง 7.9% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 6.3 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ EBITDA ของบริษัทลดลง 12.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 5.5 พันล้านบาท บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 5.2 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ 4.4 เท่าในปี 2567

ในระยะข้างหน้า คาดว่าบริษัทอาจเผชิญกับแรงกดดันจากมาตรการทางการค้า เนื่องจากบริษัทพึ่งพาการส่งออกไปยังตลาดสหรัฐอเมริกาเป็นสัดส่วนสำคัญ ทั้งนี้ล่าสุด สหรัฐฯ ได้ประกาศใช้อัตราภาษีตอบโต้การค้าที่ระดับ 19% สำหรับสินค้าส่งออกจากประเทศไทย ซึ่งอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอัตราภาษีที่บังคับใช้กับประเทศผู้ผลิตอาหารทะเลรายใหญ่อื่นๆ อย่างไรก็ตาม ภาษีใหม่นี้คาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้บริษัทสามารถรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การที่บริษัทมีเครือข่ายฐานการผลิตอยู่ในหลายประเทศ ประกอบกับการดำเนินมาตรการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ จะช่วยลดทอนผลกระทบเชิงลบที่อาจเกิดขึ้นได้บางส่วน อีกทั้งยังมีส่วนช่วยในการเสริมสร้างเสถียรภาพและความยั่งยืนให้กับบริษัทได้ในระยะยาว

ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 3.5 หมื่นล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 2 หมื่นล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 1.2 หมื่นล้านบาท และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน จำนวน 2.5 พันล้านบาท ในขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่ายตามแผนการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2568 แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568

ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 9.2 พันล้านบาท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานประมาณ 7 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ตลอดจนวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ประมาณ 2.1 หมื่นล้านบาท

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งไม่รวมภาระผูกพันในสัญญาเข้าร่วมทั้งสิ้นจำนวน 7.5 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 1.3 พันล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่เพียง 2%

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนต่ำกว่า 2.0 เท่านั้น ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.1 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2568 บริษัท มิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น ได้แจ้งเจตจำนงในการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทอีก 13.8% คิดเป็นมูลค่าประมาณ 6.7 พันล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทมิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่นในบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 20% ทั้งนี้ ข้อตกลงดังกล่าวยังอยู่ภายใต้เงื่อนไขบางประการ และการลงทุนนี้มีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้างความร่วมมือระหว่างกันให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น หากธุรกรรมนี้เสร็จสมบูรณ์ คาดว่าทีมผู้บริหารและการดำเนินงานของธุรกิจของบริษัทจะไม่เปลี่ยนแปลง โดยบริษัทมิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่นจะส่งตัวแทนสองคนเข้าดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการบริหารของบริษัท ซึ่งมีสมาชิกทั้งหมด 12 คน ทั้งนี้ ในฐานะที่ทั้งสองบริษัทได้ดำเนินธุรกิจร่วมกันมาอย่างยาวนานกว่า 30 ปี ทริสเรทติ้งจึงเห็นว่า การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแต่อย่างใด

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันเอาไว้ได้จากการประหยัดจากขนาดและการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ที่ระดับประมาณ 4-5 เท่าเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจและมีโครงสร้างเงินทุนที่ปรับตัวดีขึ้นจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วต่ำกว่าระดับ 4 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกันยังเพิ่มขนาดของ EBITDA ให้ขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาทได้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่คาดไว้เป็นอย่างมาก หรือหากบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้ในระดับสูงจนส่งผลให้งบการเงินอ่อนแอลงอย่างมีสาระสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TU)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TU26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
TU26NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
TU271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A+
TU287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A+
TU29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A+
TU31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้แล้วแต่อย่างใด หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria