

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ / การค้าสินค้าโภคภัณฑ์

8 มกราคม 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB-/Stable

หุ้นกู้มีการค้ำประกัน: AAA/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของ บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” รวมมูลค่า 2,650 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 5 ปี บริษัทมีแผนจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้นี้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานและเพื่อชำระคืนหุ้นกู้เดิมของบริษัทที่ยังคงค้างอยู่ อันดับเครดิตหุ้นกู้ดังกล่าวใช้ทดแทนอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดเดิมมูลค่าไม่เกิน 2,652.8 ล้านบาท ซึ่งประกาศเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2568

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทที่ได้รับการค้ำประกันเต็มจำนวนโดย Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ที่ระดับ “AAA” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้ของบริษัทที่เติบโต รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่มั่นคง และคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวก็ถูกจำกัดด้วยความผันผวนของราคายางธรรมชาติ ตลอดจนความต้องการเงินทุนหมุนเวียนในระดับสูงของบริษัท รวมถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพาตลาดที่กระจุกตัวและกฎระเบียบใหม่ ๆ

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 สอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง โดยบริษัทมีรายได้รวมที่ระดับ 2.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมทั้งมี EBITDA อยู่ในระดับ 2.1 พันล้านบาท และมี EBITDA Margin อยู่ที่ 9.3% ในช่วงเดียวกัน

ในส่วนของการหนี้สินทางการเงินของบริษัทนั้นก็สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้งด้วยเช่นกัน โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ 3.6 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 ส่วนในอนาคตคาดว่าบริษัทจะมีการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่องโดยได้รับแรงสนับสนุนจากปริมาณการขยายที่เพิ่มขึ้นและราคายางธรรมชาติซึ่งคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงหลายปีข้างหน้าเนื่องจากอุปทานที่ยังคงต่ำกว่าความต้องการ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเงินสดในมือจำนวน 169 ล้านบาท ตลอดจนวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 3.6 พันล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.9 พันล้านบาท ในขณะเดียวกัน บริษัทมีภาระที่จะต้องชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1.1 พันล้านบาทและหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 3.7 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนลงทุนที่จำนวนราว 2.0 พันล้านบาทเพื่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ซึ่งจะมีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากธนาคารและใช้กระแสเงินสดภายในบริษัทเป็นเงินทุนอีกด้วย

ณ เดือนกันยายน 2568 หนี้สินทางการเงินคงค้างของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินมีจำนวนทั้งสิ้น 1.03 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 4 พันล้านบาทซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนที่ระดับ 39%

ตามข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ นั้น บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ต่ำกว่า 2.5 เท่า ซึ่ง ณ เดือนกันยายน 2568 อัตราส่วนนี้อยู่ที่ 1.1 เท่า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจยางธรรมชาติได้ต่อไปโดยสามารถรักษาสถานะสภาพคล่องและสร้างความแข็งแกร่งของงบดุลให้เพียงพอที่จะรองรับผลกระทบจากความผันผวนของราคายางธรรมชาติได้

ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้ที่ได้รับการค้ำประกันของบริษัทนั้นสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF แต่เพียงประการเดียว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทมี EBITDA เกินกว่าระดับ 2.5 พันล้านบาทและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ต่ำกว่า 2.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเกินกว่าระดับ 5 เท่าเป็นระยะเวลานาน ในขณะที่การดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ซึ่งอาจจะเนื่องมาจากอุปสงค์ของผู้บริโภคที่อ่อนแอลง ความท้าทายในการจัดหาวัตถุดิบ หรือการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ที่ได้รับการค้ำประกันของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงหากอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF มีการเปลี่ยนแปลง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) (NER)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NER29DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	AAA
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,650 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 5 ปี	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 14 พฤศจิกายน 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตพินิจ
15 มิ.ย. 64	BBB-	Stable
14 ก.ย. 63	BB+	Stable

ติดต่อ:

ญาณิศา สวัสดิพงษ์ | yanisa@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์ | sasiporn@trisrating.com

เลขที่ 002/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้, เปิดเผย, ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>