

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | การค้าสินค้าโภคภัณฑ์

15 กันยายน 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกัน: AAA/Stable

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB-/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “BBB-” ให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของ บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 1.8 พันล้านบาท อายุไม่เกิน 4 ปี โดยอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดใหม่จะใช้ทดแทนอันดับเครดิตหุ้นกู้ในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาทที่มีกำหนดไถ่ถอนภายในระยะเวลา 4 ปีซึ่งทริสเรตติ้งได้ประกาศไว้เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2569 ตามคำขอของบริษัท โดยบริษัทมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) ในขณะเดียวกันทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทที่ได้รับการค้ำประกันโดย Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ที่ระดับ “AAA” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนอันดับเครดิตของ CGIF ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA/Stable” ในฐานะที่เป็นผู้ค้ำประกันหุ้นกู้ของบริษัท

บริษัทรายงานรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 1.44 หมื่นล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2569 ลดลง 11.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ส่งผลให้ EBITDA Margin อยู่ที่ 7.4% โดยรวมแล้ว ผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง ราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นประมาณ 30%-40% นับตั้งแต่ต้นปี 2569 และคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงตลอดทั้งปี เนื่องจากบริษัทใช้วิธีต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจึงสะท้อนในต้นทุนการผลิตทันที ในขณะที่ราคาขายปรับตัวล่าช้าอันเป็นผลจากลักษณะของสัญญาขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA ถูกกดดันในช่วงดังกล่าว ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 เมื่อราคาขายสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้มากขึ้น

ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2569 สูงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 5.1 เท่า จากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้น การสะสมสินค้าคงคลังตามฤดูกาล และราคาวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 จากการฟื้นตัวของผลการ

ดำเนินงานและความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่กลับเข้าสู่ระดับปกติ ซึ่งจะส่งผลให้อัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงต่ำกว่า 5.0 เท่า อันเป็นระดับที่อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิต นอกจากนี้ บริษัทยังได้เลื่อนแผนการลงทุนในโรงงานแห่งใหม่มูลค่า 2 พันล้านบาท ซึ่งเดิมมีกำหนดดำเนินการในปี 2569 ออกไป เพื่อรอความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับมาตรการภาษีทางการค้าที่เกี่ยวข้องกับความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากปรากฏการณ์เอลนีโญต่อปริมาณยางธรรมชาติในตลาด

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทน่าจะเพียงพอต่อความต้องการใช้เงิน ขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนคาดว่าจะสามารถต่ออายุได้

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ของบริษัทกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตรารส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ต่ำกว่า 2.5 เท่า โดยอัตรารส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.1 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2569

ณ เดือนมิถุนายน 2569 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวมซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 1.09 หมื่นล้านบาท โดยประมาณ 4.7 พันล้านบาทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ส่งผลให้สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ 43%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจยางธรรมชาติ ตลอดจนสถานะสภาพคล่องที่จัดการได้ และงบดุลที่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะรองรับผลกระทบจากความผันผวนของราคายางธรรมชาติได้

ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้ที่ได้รับการค้ำประกันของบริษัทนั้นสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF แต่เพียงประการเดียว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทมี EBITDA เกินกว่าระดับ 2.5 พันล้านบาทและมีอัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ต่ำกว่า 2.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่อัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเกินกว่าระดับ 5 เท่าเป็นระยะเวลานาน ในขณะที่การดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ซึ่งอาจจะเนื่องมาจากอุปสงค์ของผู้บริโภคที่อ่อนแอลง ความท้าทายในการจัดหาวัตถุดิบ หรือการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ที่ได้รับการค้ำประกันของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงหากอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF มีการเปลี่ยนแปลง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) (NER)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NER291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,122.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB-
NER311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,344.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	BBB-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,800 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 4 ปี	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable
อันดับเครดิตตราสารหนี้มีการค้าประกัน:	
NER29DA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AAA/Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 20 สิงหาคม 2569

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

ติดต่อ:

ญาณิศา สวัสดิพิพงษ์ | yanisa@trisrating.com

ศศิพร วัชรวิทย์ | sasiporn@trisrating.com

เลขที่ 259/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายชัดเจนหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>