

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 56/2566

12 พฤษภาคม 2566

CORPORATES

| | |
|-------------------------------------|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | BBB- |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Negative |

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับ เครดิต | แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินิก |
|----------|------------------|-------------------------------------|
| 12/04/66 | BBB | Negative |
| 16/03/65 | BBB | Stable |
| 01/04/64 | BBB+ | Negative |
| 25/06/61 | BBB+ | Stable |

ติดต่อ:

บัณฑิต ป้อมมาตา

bundit@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารณ์

auyporn@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB-” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ชำระคืนหนี้ ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและขยายธุรกิจ

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ขั้นนั้นสะท้อนถึงสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัทที่ด้อยกว่าของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันเนื่องจากหนี้มากกว่าครึ่งหนึ่งของบริษัทมีหลักประกัน โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีสัดส่วนระหว่างหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 57% ซึ่งเกินกว่า “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้งที่ระดับ 50%

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในการรับงานก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐขนาดใหญ่และมูลค่างานในมือจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็ลดทอนลงจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง การเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัสดุและค่าแรง ความเสี่ยงทางการเงินที่สูงขึ้น ลักษณะของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีวงจรธุรกิจผันผวนและการที่บริษัทพึ่งพางานก่อสร้างขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการ

สถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินที่ยาวนานขึ้นจนทำให้ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินและลูกหนี้การค้ารวมกันมีจำนวนมากส่งผลให้หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากมาอยู่ที่ 2.18 หมื่นล้านบาทในปี 2565 จากระดับต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาทในปี 2561 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับที่สูงถึง 12.9 เท่าในปี 2565 จากอดีตที่อยู่ระดับ 2-4 เท่า

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงสู่ระดับ 10%-15% ในช่วงปี 2564-2565 เทียบกับประมาณ 17%-20% ในอดีตที่ผ่านมา อัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยลดลงสู่ 12% ในปี 2565 ต่ำกว่าระดับ 19%-22% ในอดีตที่ผ่านมา โดยสาเหตุที่ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาจากการแข่งขันราคาในการประมูลงานและต้นทุนวัสดุและค่าแรงที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการลดลูกหนี้การค้ารวมทั้งลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินและรักษาความสามารถในการทำกำไรเป็นส่วนใหญ่ แต่เนื่องจากความไม่แน่นอนในระดับหนึ่ง ทริสเรตติ้งจึงประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอาจสูงเกินกว่า 8 เท่าในระยะเวลาที่นานขึ้น ในกรณีนี้ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับอันดับเครดิตได้ในอนาคต

สภาพคล่องของบริษัทค่อนข้างดีตั้งแต่สามารถบริหารจัดการได้ บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนมาก ประกอบไปด้วยเงินกู้โครงการระยะสั้นซึ่งส่วน

ใหญ่เป็นตัวเลขสัญญาใช้เงินจากธนาคารจำนวน 1.2 หมื่นล้านบาท หนังสือระยะยาวจำนวน 61 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 3 พันล้านบาท การชำระหนี้ระยะสั้นค่อนข้างมีความยืดหยุ่นในเรื่องของระยะเวลาในการชำระหนี้เนื่องจากโดยปกติธนาคารจะขยายหรือต่ออายุสัญญาชำระเงินให้เหมาะสมกับระยะเวลาของโครงการ โดยการชำระหนี้ระยะสั้นจะมาจากเงินที่จะได้รับจากเจ้าของโครงการ หนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดน่าจะได้รับการชำระจากเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัท หุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระในปี 2566 ได้รับการชำระโดยหุ้นกู้ที่บริษัทออกใหม่จำนวน 2,281 ล้านบาทในเดือนมกราคม 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินสดในมือประมาณ 4 พันล้านบาทและมีวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกประมาณ 1.7 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้สนับสนุนงานก่อสร้างในอนาคต

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนความกังวลของทริสเรทติ้งจากสถานะทางการเงินของบริษัทที่อาจจะอ่อนแอลงกว่าระดับปัจจุบันจากอัตรากำไรที่ลดลงและภาระหนี้และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทสูงเกินกว่า 8 เท่าโดยไม่มีสัญญาณฟื้นตัว ในทางตรงกันข้าม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับสู่ระดับ “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามประมาณการและบริษัทสามารถปรับปรุงสถานะทางการเงินให้ดีขึ้นจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงจนต่ำกว่าระดับ 8 เท่าได้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (UNIQ)

| | |
|---|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| UNIQ248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 839.3 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567 | BBB- |
| UNIQ257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,440.1 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568 | BBB- |
| UNIQ262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569 | BBB- |
| UNIQ267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,441.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569 | BBB- |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 4 ปี | BBB- |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Negative |

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria