

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 82/2567

17 พฤษภาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 23/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพันธกิจ
05/05/65	BBB-	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” เนื่องจากการฟื้นตัวของกำไรของบริษัทต่ำกว่าที่คาดการณ์ ในขณะที่โครงการใหม่ ๆ นั้นก็มีความเสี่ยงในการดำเนินการสูง

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในธุรกิจซื้อขายไปซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ตลอดจนโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท ในทางตรงข้าม อันดับเครดิตลดทอนลงจากการที่บริษัทต้องพึ่งพิงลูกค้าและผู้ผลิตสินค้ารายสำคัญในระดับสูง รวมถึงโครงการพลังงานหลักของบริษัทที่ยังมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าเป้าหมาย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การฟื้นตัวของกำไรต่ำกว่าคาดการณ์

อันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเสี่ยงที่การฟื้นตัวของกำไรของบริษัทอาจต้องใช้ระยะเวลามากกว่าที่เคยคาดไว้ หลังผลการดำเนินงานของบริษัทยังไม่สามารถฟื้นตัวได้เท่ากับที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้น 83% มาอยู่ที่ 266 ล้านบาทจากที่ลดลงในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม EBITDA ยังคงต่ำกว่าการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งที่ระดับประมาณ 400 ล้านบาทต่อปีในระยะยาว

สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทไม่ได้กำไรตามเป้าหมายมาจากเงินปันผลที่บริษัทได้รับจาก บริษัท บีบีจีไอ ไซเบอร์เทคโนโลยี จำกัด (BBGI-BI) ที่เป็นบริษัทร่วมหลักนั้นต่ำกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ โดยผลการดำเนินงานของ BBGI-BI ยังคงได้รับแรงกดดันจากส่วนต่างของราคามลพิษภัณฑ์

นอกจากนี้ ธุรกิจพลังงานของบริษัทก็ยังคงไม่ราบรื่น โดยโครงการที่พัฒนาขึ้นใหม่ของบริษัทซึ่งประกอบไปด้วยการผลิตปิโตรเลียมบนบก L10/43 และ L11/43 และการจัดการขยะในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ยังจำเป็นต้องมีการปรับปรุงในช่วงแรกของการดำเนินงาน ในขณะที่โรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพล่าสุดหรือโครงการภูผาม่านก็เปิดดำเนินงานล่าช้ากว่าแผน

ความเสี่ยงในการดำเนินการโครงการด้านพลังงานใหม่ ๆ

บริษัทได้พัฒนาโครงการ L10/43 และ L11/43 ใกล้เคียงโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Plant -- PPP) ของบริษัทเพื่อผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ซึ่งบริษัทเชื่อว่าโครงการดังกล่าวไม่เพียงแต่จะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรแต่ยังจะช่วยเพิ่มปริมาณวัตถุดิบเชื้อเพลิงให้แก่โรงงาน PPP และจะช่วยให้ธุรกิจด้านพลังงานของบริษัทมีการดำเนินงานที่ดีขึ้นอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ปริมาณการผลิตจริงในปี 2566 นั้นยังต่ำกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ การขาดผลงานที่เป็นที่ประจักษ์ในธุรกิจใหม่ ประกอบกับความไม่แน่นอนของปริมาณสำรองปิโตรเลียม ทริสเรตติ้งจึงประมาณการอย่างระมัดระวังว่ารายได้ของโครงการทั้งสองจะอยู่ที่ระดับ 130-160 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 การที่บริษัทมีพันธมิตรที่มีประสบการณ์นั้นน่าจะช่วยเพิ่มความสำเร็จให้กับโครงการได้

นอกจากนี้ บริษัทยังได้พัฒนาโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพขนาด 3 เมกะวัตต์ (โครงการภูมามาน) ที่จังหวัดขอนแก่น โดยระยะแรกของโครงการ (1.5 เมกะวัตต์) ได้เปิดดำเนินงานแล้วในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 ส่วนระยะที่เหลือน่าจะเปิดดำเนินงานได้ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปีนี้ซึ่งล่าช้ากว่าแผนตั้งต้น ความเสี่ยงที่ค่อนข้างสูงในการดำเนินงานและการบริหารจัดการด้านวัตถุดิบเชื้อเพลิงยังคงเป็นปัจจัยท้าทายที่สำคัญ ประมาณการกรณีพื้นฐานของ ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการภูมามานจะสร้างรายได้ที่จำนวน 25 ล้านบาทในปี 2567 ซึ่งเป็นปีแรกของการดำเนินงาน และจะเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 60-80 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569

ความสำเร็จของโครงการ RDF ในต่างประเทศยังรอการพิสูจน์

บริษัทได้เริ่มขยายการลงทุนไปในต่างประเทศโดยมีโครงการจัดการขยะจำนวนสองแห่งใน สปป.ลาว และในประเทศอินโดนีเซีย โครงการจัดการขยะ ใน สปป.ลาว นั้นถือเป็นการลงทุนในต่างประเทศโครงการแรกของบริษัท โดยโครงการจะรับขยะชุมชนมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refuse Derived Fuel – RDF) แล้วจำหน่ายให้แก่โรงงานผลิตปูนซีเมนต์แห่งหนึ่ง ทั้งนี้ ในปี 2566 การผลิต RDF ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายทั้งในด้าน ปริมาณและค่าความร้อน ซึ่งทริสเรทติ้งก็คาดว่าจะบริษัทจะสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตได้ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่าง ก่อสร้างโรงงานผลิต RDF แห่งหนึ่งในประเทศอินโดนีเซียเพื่อจำหน่ายให้แก่พันธมิตรของบริษัทสำหรับการผลิตปูนซีเมนต์อีกด้วย โดยโครงการที่พัฒนา ใหม่ดังกล่าวมีกำหนดการเริ่มดำเนินงานในช่วงปลายปี 2567

ทริสเรทติ้งมองว่าการขาดผลงานที่เป็นที่ประจักษ์ในการผลิต RDF และความเสี่ยงในด้านการรับซื้อจะเป็นปัจจัยท้าทายที่สำคัญต่อผลการดำเนินงาน นอกจากนี้ บริษัทยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงของประเทศและการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบ ตลอดจนความเสี่ยงจากการแปลงค่าของสกุลเงินที่เพิ่ม มากขึ้นอีกด้วย ประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการผลิต RDF ทั้งสองแห่งจะสร้างรายได้จำนวน 40 ล้านบาทในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 60-90 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569

มีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจซื้อมาขายไป

ทริสเรทติ้งมองว่าความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจซื้อมาขายไปของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักต่ออันดับเครดิตองค์กรของบริษัท โดยการ จำหน่ายสารเคมีและอุปกรณ์ต่าง ๆ ถือเป็นธุรกิจหลักของบริษัทที่สร้างรายได้และ EBITDA ในสัดส่วนเกินกว่า 80% ของทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทน่าจะยัง สามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้เมื่อพิจารณาจากประสบการณ์ที่ยาวนานของบริษัท ตลอดจน ความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ารายสำคัญ และความเชี่ยวชาญในด้านเทคนิคต่าง ๆ

บริษัทเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายสารเคมีและอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในกระบวนการกลั่นน้ำมันและการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี โดยบริษัทเป็นผู้จัดจำหน่าย อย่างเป็นทางการให้กับผู้ผลิตสินค้าชั้นนำในระดับโลก เช่น Honeywell และ PALL Corporation ด้วยประสบการณ์ที่ยาวนานเกือบ 3 ทศวรรษใน ธุรกิจดังกล่าว บริษัทจึงมีโรงกลั่นน้ำมันและบริษัทปิโตรเคมีชั้นนำในประเทศไทยเป็นลูกค้าประจำจำนวนหนึ่ง ในขณะที่สินค้าของบริษัทก็เป็นที่ยอมรับ อย่างกว้างขวางและโดยทั่วไปแล้วจำเป็นต้องได้รับคำแนะนำด้านเทคนิคซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถรักษาลูกค้าเอาไว้ได้

มีการพึ่งพิงลูกค้าและผู้ผลิตสินค้ารายสำคัญในระดับสูง

ความแข็งแกร่งของธุรกิจซื้อมาขายไปมีปัจจัยลดทอนจากความเสี่ยงจากการกระจุกตัวทางธุรกิจที่อยู่ในระดับสูงของบริษัท โดยบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้า จากผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุด 5 รายในสัดส่วนรวมกันคิดเป็นประมาณ 60% ของสินค้าที่ซื้อทั้งหมดและขายให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ที่สุด 5 รายในสัดส่วน รวมกันมากกว่า 30% ของสินค้าทั้งหมดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงดังกล่าวก็ได้รับการบรรเทาจากความสัมพันธ์ที่มี มาอย่างยาวนานทั้งกับผู้ผลิตสินค้าและลูกค้ารายสำคัญ โดยบริษัทมีประวัติในการต่อสู้ญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าและรักษาลูกค้าประจำเอาไว้ ได้อย่างน่าพอใจ ทั้งนี้ ลูกค้าของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นบริษัทที่อยู่ในธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ธุรกิจปิโตรเคมี และธุรกิจสาธารณูปโภค โดยทั่วไปจะมีความต้องการใช้สารเคมีและอุปกรณ์ต่าง ๆ ตลอดวงจรอายุของโรงงาน ซึ่งการเปลี่ยนตัวแทนจำหน่ายสินค้าก็อาจเป็นการสร้างภาระ ต้นทุนให้แก่บริษัทเหล่านี้ได้

โครงการพลังงานหลักยังมีผลงานต่ำกว่าคาด

โครงการด้านพลังงานของบริษัทส่วนใหญ่แล้วยังมีผลการดำเนินงานไม่ดึ๊ง โดยโรงงาน PPP และโรงไฟฟ้าจากก๊าซเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติเหลือที่ง จำนวน 2 แห่งของบริษัทในจังหวัดสุโขทัยซึ่งสร้างรายได้ในสัดส่วนรวมกันมากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้จากธุรกิจด้านพลังงานนั้นยังคงประสบปัญหา เชื้อเพลิงไม่เพียงพออย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ การดำเนินงานของโครงการเหล่านี้จำเป็นต้องพึ่งพิงก๊าซธรรมชาติเหลือทิ้งที่ได้จากกระบวนการการผลิต น้ำมันดิบของ บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (ปตท.สผ.) เป็นอย่างมาก ความไม่เพียงพอของปริมาณวัตถุดิบเชื้อเพลิงจาก

ปตท.สผ. จึงส่งผลให้ทั้งโรงงาน PPP และโรงไฟฟ้าจากก๊าซเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติเหลือทิ้งดังกล่าวมีอัตราการใช้กำลังการผลิตในระดับที่ค่อนข้างต่ำและมีปริมาณการผลิตที่มีความผันผวนสูงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

กำไรจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้น แต่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า เนื่องจากโครงการต่าง ๆ ที่พัฒนาขึ้นใหม่จะเริ่มสร้างผลตอบแทนได้อย่างไรก็ตาม การผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติรวมถึงการจัดการขายนั้นเป็นสิ่งที่ใหม่สำหรับบริษัท ผลกำไรของโครงการเหล่านี้จึงยังต้องการพิสูจน์และอาจไม่มากพอที่จะชดเชยรายได้เงินปันผลที่จะลดลงได้

มองไปข้างหน้า บริษัทน่าจะได้รับเงินปันผลจาก BBGI-BI ลดต่ำลง โดยทริสเรทติ้งมีสมมติฐานเกี่ยวกับส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์อย่างระมัดระวัง ทั้งนี้ ประเมินการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้เงินปันผลน่าจะอยู่ที่ 40-45 ล้านบาทต่อปีซึ่งต่ำกว่าจำนวน 100-200 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2563-2564

ในภาพรวม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ที่ระดับ 270-330 ล้านบาทต่อปีซึ่งต่ำกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ที่ประมาณ 400 ล้านบาทต่อปี ส่วนรายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทนั้นน่าจะอยู่ที่ระดับ 1.8-2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการ

โครงสร้างเงินทุนจะยังคงแข็งแกร่ง

นโยบายการเงินที่รัดกุมของบริษัทเป็นหนึ่งในปัจจัยสนับสนุนหลักต่ออันดับเครดิต การลดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในธุรกิจเคมีภัณฑ์ช่วยลดระดับหนี้สินลงได้อย่างมีนัยสำคัญ โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 37% ทั้งนี้ โครงสร้างเงินทุนของบริษัทน่าจะยังคงแข็งแกร่งและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ระดับ 25%-35% ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ซึ่งประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายยืมและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 250 ล้านบาทในปี 2567 และ 20-60 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569

ตัวชี้วัดเครดิตอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์

แม้บริษัทจะมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง แต่ตัวชี้วัดเครดิตหลักของบริษัท (Credit Metrics) ซึ่งพิจารณาจากระดับกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินนั้นคาดว่าจะอ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งเคยคาดไว้

ในคาดการณ์ครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะทรงตัวที่ระดับประมาณ 3 เท่าในช่วงระหว่างปี 2567-2568 และลดลงเป็น 2 เท่าในปี 2569 ในขณะที่ทริสเรทติ้งเคยคาดไว้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2 เท่าตลอดช่วงปี 2567-2569 ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.7 เท่า

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งปรับลดประมาณการอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2568 มาอยู่ที่ระดับ 25%-30% จากที่เคยคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ระดับ 40% ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอาจปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 40% ได้ก็ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวนทั้งสิ้น 892 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 392 ล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) โดยประกอบด้วยหนี้เงินกู้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทย่อยต่าง ๆ ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 44%

สภาพคล่องสามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีเงินสดอยู่จำนวน 236 ล้านบาท ในขณะที่มีหนี้สินที่ครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 427 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นหนี้สินระยะสั้นสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถขยายระยะเวลาของเงินกู้ระยะสั้นต่อไปและสามารถชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวได้ด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ในระยะถัดไป บริษัทวางแผนจะชำระคืนหนี้เงินกู้ที่มีอยู่จำนวน 500 ล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดชำระในเดือนมิถุนายน 2568 ด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

เงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนที่ไม่เกิน 3 เท่า ซึ่งบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.5 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2567 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ 1.8-2 พันล้านบาทต่อปี
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 20%
- รายได้เงินปันผลจาก BBGI-BI จะอยู่ที่ 40-45 ล้านบาทต่อปี
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 250 ล้านบาทในปี 2567 และ 20-60 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนโอกาสที่ทริสเรทติ้งอาจลดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทลงหากการฟื้นตัวของกำไรของบริษัทยังคงมีความอ่อนไหวและมีแนวโน้มที่กำไรจะยังต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งเคยคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการสร้างเงินสดนั้นจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของโครงการใหม่ ๆ ของบริษัทซึ่งในขณะนี้ยังมีความเสี่ยงด้านการดำเนินการในระดับที่มีนัยสำคัญและทำให้ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากการฟื้นตัวของกำไรของบริษัทยังคงเป็นไปอย่างล่าช้าและบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ในระดับที่เกินกว่า 2 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งอาจปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากกำไรของบริษัทเติบโตสูงกว่าที่คาดไว้ ซึ่งจะทำให้ตัวชี้วัดเครดิตต่าง ๆ ปรับตัวดีขึ้นได้เร็วกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ กรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากโครงการใหม่ ๆ ของบริษัทนั้นแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่เข้มแข็งต่อเนื่องและธุรกิจซื้อมาขายไปซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทยังมีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่ง ซึ่งในกรณีนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA น่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	478	1,633	1,325	1,521	1,293
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	94	206	110	292	320
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	100	266	146	416	322
เงินทุนจากการดำเนินงาน	62	171	90	356	258
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	13	45	41	49	57
เงินลงทุน	33	91	86	43	35
สินทรัพย์รวม	3,790	3,638	3,547	3,217	3,130
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,118	766	1,190	945	1,071
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,907	1,856	1,725	1,771	1,624
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	21.0	16.3	11.0	27.4	24.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.7 **	6.8	3.8	10.5	11.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.9	6.0	3.6	8.5	5.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.7 **	2.9	8.2	2.3	3.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.4 **	22.3	7.6	37.7	24.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	37.0	29.2	40.8	34.8	39.7

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (UAC)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria