

# บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 167/2564

12 ตุลาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**  
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 26/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิง
15/02/61	BBB	Stable

ติดต่อ:

จตุรนต์ สุขทอง

jarturun@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภาวิศ มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิรา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงตำแหน่งในอุตสาหกรรมเหล็กที่อยู่ในธุรกิจปลายน้ำ (Downstream) ที่แข็งแกร่งของบริษัท รวมถึงการมีสินค้าที่ครอบคลุมกว้างขวาง ฐานลูกค้าที่หลากหลาย รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่ดีและยืดหยุ่นในตลาดขาลง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากธรรมชาติที่เป็นวงจรขึ้นลงและการแข่งขันด้านราคาของอุตสาหกรรมเหล็ก ตลอดจนอัตรากำไรที่ผันผวนของบริษัท

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ฐานตลาดที่มั่นคง

อันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานตลาดที่มั่นคงจากการมีขนาดธุรกิจที่มีขอบเขตกว้างขวาง รวมถึงการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ จากความสามารถในการแข่งขัน บริษัทได้ถูกวางตำแหน่งให้เป็นผู้ให้บริการด้านเหล็กแบบครบวงจรในประเทศไทย บริษัทได้สร้างความแตกต่างจากผู้ค้าเหล็กรายอื่น ๆ ด้วยบริการทางด้านเทคนิคและให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยหากพิจารณาถึงรายได้และผลกำไรแล้ว ทีเอ็มทีถือว่าเป็นบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในกลุ่มของผู้ค้าเหล็กปลายน้ำในอุตสาหกรรม

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทได้ขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องซึ่งมีเป้าหมายเพื่อที่จะขยายฐานลูกค้าและเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้มีมากยิ่งขึ้น โดยบริษัทได้มีการขยายกำลังการผลิตทั้งในส่วนของท่อเหล็ก เครื่องตัดเหล็กม้วน และผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นที่มีชื่อว่า “STAY FLAT” รวมถึงการขยายพื้นที่คลังเก็บสินค้าด้วย ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะสนับสนุนปริมาณการขายที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

### มีสินค้าที่ครอบคลุมกว้างขวางและฐานลูกค้าที่หลากหลาย

บริษัทได้วางตำแหน่งทางการตลาดของตนเองให้เป็นผู้จัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กเบ็ดเสร็จ ณ จุดเดียว (One-stop Steel Supplier) เพื่อเข้าถึงความต้องการของลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยที่บริษัทมีสินค้าหลากหลายครอบคลุมทั้งสินค้าเหล็กชนิดแบน และเหล็กชนิดยาว นอกจากนี้ บริษัทยังมีบริการในด้านอื่น ๆ อาทิ เหล็กแปรรูป ศูนย์กระจายสินค้า และสินค้าส่งทำ อีกด้วย

ลูกค้าของบริษัทประกอบไปด้วยผู้ค้าส่งและตัวแทนจำหน่าย รวมไปถึงผู้รับเหมาก่อสร้าง ผู้รับแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก ตลอดจนผู้ผลิตที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนอุตสาหกรรมต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม รายได้ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะอิงกับกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างมากยิ่งขึ้นโดยประเมินจากการเติบโตที่รวดเร็วของยอดขายท่อเหล็กโครงสร้างรวมถึงแผนการเพิ่มกำลังการผลิตเหล็กท่อของบริษัท ซึ่งบริษัทได้มีการขยายกำลังการผลิตท่อเหล็กโครงสร้างอย่างต่อเนื่องโดยมีเป้าหมายที่จะขยายฐานลูกค้าในภาคการก่อสร้างให้มากยิ่งขึ้น

ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าความครอบคลุมของบริษัทในกลุ่มตลาดที่หลากหลายจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของความต้องการเหล็กได้อย่างมีนัยสำคัญ

### ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งและยืดหยุ่นต่อการชะลอตัว

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่น่าพึงพอใจในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนความยืดหยุ่นต่อการชะลอตัวของตลาด ทั้งยังมีอัตรากำไรที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสูงกว่าผู้ค้ารายอื่น ๆ ส่วนใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทางตรงกันข้าม คู่แข่งบางรายยังประสบภาวะขาดทุนซึ่งแสดงให้เห็นถึงความผันผวนของรายได้ที่มากขึ้น ทั้งนี้ ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทมีปัจจัยมาจากการบริการให้คำปรึกษาและความสามารถในการจัดการผลกระทบ

ของความผันผวนของราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Hot Rolled Coil – HRC) ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่สำคัญ นอกจากนี้ บริษัทได้วางกลยุทธ์ทางธุรกิจ โดยให้ความสำคัญกับการจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพและการหมุนเวียนสินค้าคงคลังให้รวดเร็ว

### ราคาเหล็กพุ่งสูงขึ้น

ผู้ผลิตและผู้ค้าเหล็กทั้งอุตสาหกรรมได้รับประโยชน์อย่างมากจากราคาเหล็กที่พุ่งสูงขึ้นในปีนี้ หลังจากได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในปีที่ผ่านมา ราคาเหล็กทั่วโลกได้มีการปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากอุปสงค์เหล็กที่เพิ่มขึ้นจนแข่งขันหาอุปทานหลังจากการระบาดครั้งใหญ่

ในขณะที่เดียวกันเศรษฐกิจโลกก็ได้รับฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง จากการที่มีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และดำเนินการตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในหลาย ๆ ประเทศ ประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคเหล็กรายใหญ่ที่สุด ก็เป็นประเทศแรกที่พลิกกลับมาฟื้นตัวทางเศรษฐกิจได้อย่างแข็งแกร่ง ในขณะที่ทั่วโลกก็กลับมามีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่พุ่งสูงขึ้นด้วยการกลับมาดำเนินธุรกิจตามปกติในหลาย ๆ ภาคส่วน เช่น ยานยนต์ ก่อสร้าง และเครื่องจักร ส่งผลให้ความต้องการการใช้เหล็กฟื้นตัวกลับมาเป็นอย่างมาก

ในด้านอุปทาน จีนซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ของโลก ได้ลดการผลิตเหล็กที่มีการกักตุนอย่างหนัก ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายการลดการปล่อยคาร์บอนและมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนในระยะยาว ในเวลาเดียวกันจีนได้เพิ่มอัตราภาษีสำหรับการส่งออกที่เกี่ยวข้องกับเหล็กเพื่อให้แน่ใจว่ามีอุปทานเพียงพอสำหรับการใช้ในประเทศ ส่งผลให้ราคาแผ่นเหล็กรีดร้อนพุ่งสูงเกินกว่า 900 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2564

### กำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

สำหรับตลาดภายในประเทศ ผลกระทบจากการระบาดใหญ่ของโรคโควิด 19 ส่งผลให้การบริโภคผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปลดลงถึง 10.8% ในปี 2563 ในขณะที่ปริมาณการขายของบริษัทลดลง 2.8% ไปอยู่ที่ 0.76 ล้านตันในปี 2563 จากปริมาณการขาย 0.78 ล้านตันในปี 2562 สำหรับครึ่งแรกของปี 2564 ปริมาณการขายของบริษัทมีจำนวน 0.38 ล้านตัน ซึ่งใกล้เคียงกับระดับเดียวกันเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันเมื่อปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทกลับมีผลกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมากซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นของราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในประเทศจีน ที่มีราคาเฉลี่ยในปี 2564 สูงขึ้นกว่า 40% เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยในปี 2563

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 1.46 พันล้านบาท สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2564 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 254% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 6% ในปี 2563 เป็น 14% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ในการคาดการณ์พื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นสถิติใหม่ในปี 2564 ที่ระดับ 2 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าระดับกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายดังกล่าวไม่ยั่งยืน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงอุปสงค์และอุปทานในระยะสั้น โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าราคาเหล็กจะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากปัญหาอุปทานในปัจจุบัน แต่จะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงไปสู่สมดุลของอุปสงค์และอุปทานในที่สุด

### ความเสี่ยงในอุตสาหกรรมสูง

อันดับเครดิตถูกลดทอนโดยธรรมชาติที่เป็นวัฏจักรขึ้นลงสูงของอุตสาหกรรมเหล็ก ความต้องการเหล็กสามารถแกว่งตัวได้อย่างรวดเร็วในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง เนื่องจากมีความเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดกับอุตสาหกรรมก่อสร้างและการผลิต ซึ่งอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของสถานะเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2559-2563 อัตราการเติบโตของการใช้เหล็กในประเทศมีความผันผวนอย่างมากโดยอยู่ระหว่าง -11% ถึง 15% ต่อปี ในขณะที่การเติบโตเฉลี่ยคิดเป็นประมาณที่ 0.3% ต่อปี ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขึ้นอยู่กับลักษณะสินค้าโภคภัณฑ์ของผลิตภัณฑ์เหล็กและการแข่งขันด้านราคาที่สูง

### อัตรากำไรที่ผันผวน

บริษัทยังคงมีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบซึ่งส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของรายได้ ในช่วงปี 2559-2563 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประจำปีของบริษัทอยู่ในช่วงระหว่าง 0.6 พันล้านบาทถึง 1.35 พันล้านบาท อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากการดำเนินงานในช่วง 5 ปีที่ผ่านมามีการแกว่งตัวอยู่ในวงกว้างเช่นกันโดยอยู่ในช่วง 3.6%-10.9% อย่างไรก็ตาม จากประวัติการดำเนินงานของบริษัทได้แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความยืดหยุ่นต่อความผันผวนของราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนมากกว่าบริษัทอื่น ๆ

### ฐานะการเงินที่น่าพอใจ

ทริสเรทติ้งมองเห็นความต้องการการใช้เหล็กอย่างยั่งยืนในประเทศไทยในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า โดยมีแรงหนุนมาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและการผลิตยานยนต์ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการลงทุนที่จะเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ จากอัตราการผลิตในปัจจุบัน คาดการณ์ว่าปริมาณการขายของบริษัทจะลดลงเพียง 2% ในปี 2564 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ว่าปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้นในแต่ละปีตั้งแต่ปี 2565 จากการขยายกำลังการผลิตของบริษัทและศักยภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ในประมาณการพื้นฐานคาดว่า

บริษัทจะมีรายได้ประมาณ 2.1 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.2-2.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566

ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาเหล็กจะยังคงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจากต้องใช้เวลาระยะหนึ่งในการเพิ่มปริมาณการผลิตให้ทันกับอุปสงค์การใช้เหล็กที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก แม้ว่าผลประกอบการในปี 2564 จะเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด แต่ทริสเรทติ้งคาดว่าในที่สุดตลาดจะกลับมาสู่ภาวะปกติโดยส่งผลกระทบต่อราคากำไรลดลงสู่ระดับปกติตามความสมดุลของอุปสงค์และอุปทาน ทริสเรทติ้งได้คาดการณ์ในกรณีฐานว่าบริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงมาอยู่ในระดับ 1.2-1.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 โดยมีเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 1.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

ในขณะที่ การปรับตัวขึ้นของราคาเหล็กส่งผลต่อบริษัทด้วยอัตราค่าที่เพิ่มขึ้น แต่ในทางกลับกัน ราคาเหล็กที่สูงทำให้ความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นด้วย ณ เดือนมิถุนายน 2564 หนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 5 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 4.1 พันล้านบาทในปี 2563 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.7 พันล้านบาทในช่วงปลายปี 2564 และจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 5.3-5.5 พันล้านบาทในปี 2565-2566 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะเพิ่มขึ้นเป็น 4-4.5 เท่าในปี 2565-2566 โดยเพิ่มขึ้นจาก 3 เท่าในปี 2564 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะอยู่ที่ประมาณ 58%-60% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินจะอยู่ในช่วง 18%-20% ในช่วงเวลาที่คาดการณ์ดังกล่าว

### มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทนั้นยังคงมีเพียงพอ ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงินที่จะถึงกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าเป็นจำนวนเงินประมาณ 350 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 3.7 พันล้านบาท แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานโดยประมาณ 1 พันล้านบาท เงินสดจำนวน 0.27 พันล้านบาท และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 6.4 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2564 ซึ่งจะเพียงพอต่อภาระหนี้สินในระยะสั้น

### โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีภาระหนี้ 5.1 พันล้านบาท โดยไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนเงินก่อน โดยหนี้ของบริษัทประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้น 3.7 พันล้านบาท และเงินกู้ระยะยาว 1.5 พันล้านบาท เงินกู้ยืมดังกล่าวมาจากธนาคารพาณิชย์หลายแห่ง ซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณเหล็กที่จำหน่ายจะลดลงประมาณ 2% ในปี 2564 ก่อนที่จะฟื้นตัวมาอยู่ที่ประมาณ 6%-8% ต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 10% ในปี 2564 ก่อนจะกลับมาอยู่ที่ 6% ในช่วงปี 2565-2566
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 300-700 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 80%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าคู่แข่งเอาไว้ได้ รวมถึงการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทและระดับหนี้สินที่มีความสอดคล้องกับที่ได้คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างรอบคอบและดำเนินการตามแนวทางการกำหนดราคาสินค้าอย่างมีวินัย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากขนาดธุรกิจของบริษัทขยายเพิ่มมากขึ้น และฐานะกระแสเงินสดของบริษัทมีการขยายเพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับปัจจุบันเมื่อเทียบกับภาระหนี้สิน ตัวอย่างเช่น บริษัทสามารถรักษ้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้ต่ำกว่า 3.5 เท่า หรืออัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินอยู่ที่ 20% หรือสูงกว่าอย่างยั่งยืน

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทลดต่ำกว่าประมาณการจนส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ แรงกดดันในด้านลบต่ออันดับเครดิตก็อาจเกิดจากการความต้องการเหล็กในประเทศที่ลดลงเป็นระยะเวลายาวนานได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,347	14,626	16,527	17,418	14,374
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,328	736	392	562	862
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,460	994	603	757	1,040
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,159	795	441	601	818
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	49	83	119	105	67
เงินลงทุน	227	193	350	701	473
สินทรัพย์รวม	9,828	8,841	7,149	7,706	7,065
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,977	4,124	3,813	4,398	3,612
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,774	3,182	2,905	2,704	2,821
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.1	6.8	3.6	4.3	7.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	22.9 **	9.6	5.5	8.1	14.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	29.7	11.9	5.1	7.2	15.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.4 **	4.2	6.3	5.8	3.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	32.5 **	19.3	11.6	13.7	22.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.9	56.5	56.8	61.9	56.1

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

## บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)