

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 91/2566

23 พฤษภาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 05/05/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
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

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในธุรกิจซื้อขายไปซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทตลอดจนเงินปันผลจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากการลงทุนในบริษัทร่วมที่สำคัญแห่งหนึ่ง และโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท ในทางตรงข้าม อันดับเครดิตก็ยังมีข้อจำกัดจากการที่บริษัทต้องพึ่งพิงลูกค้าและผู้ผลิตสินค้ารายสำคัญในระดับสูง รวมถึงธุรกิจพลังงานที่ยังมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าเป้าหมาย และความเสี่ยงในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนใหม่ ๆ ของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่ากำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจซื้อขายไป

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจซื้อขายไปซึ่งเป็นธุรกิจหลักเอาไว้ได้เมื่อพิจารณาจากประสบการณ์ที่ยาวนานของบริษัท ตลอดจนความสัมพันธ์ที่ติดกับลูกค้ารายสำคัญ และความเชี่ยวชาญในด้านเทคนิคต่าง ๆ ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายสารเคมีและอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในกระบวนการกลั่นน้ำมันและการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี โดยบริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการให้กับผู้ผลิตสินค้าชั้นนำในระดับโลก เช่น Honeywell และ PALL Corporation ธุรกิจซื้อขายไปสร้างรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในสัดส่วนที่มากกว่าครึ่งหนึ่งของทั้งหมดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

ด้วยประสบการณ์ที่ยาวนานมากกว่า 2 ทศวรรษในธุรกิจดังกล่าว บริษัทจึงมีโรงกลั่นน้ำมันและบริษัทปิโตรเคมีชั้นนำในประเทศไทยเป็นลูกค้าประจำอยู่จำนวนหนึ่ง ในขณะที่สินค้าของบริษัทก็เป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางและโดยทั่วไปแล้วจำเป็นต้องได้รับคำแนะนำด้านเทคนิคซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถรักษาลูกค้าเอาไว้ได้

มีการพึ่งพิงลูกค้าและผู้ผลิตสินค้ารายสำคัญในระดับสูง

ความแข็งแกร่งของธุรกิจซื้อขายไปมีปัจจัยลดทอนจากความเสี่ยงจากการกระจุกตัวทางธุรกิจที่อยู่ในระดับสูงของบริษัท โดยบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุด 5 รายในสัดส่วนรวมกันคิดเป็นประมาณ 66% ของสินค้าที่ซื้อทั้งหมดและขายให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ที่สุด 5 รายในสัดส่วนรวมกันคิดเป็นเกือบ 40% ของสินค้าทั้งหมดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงดังกล่าวก็ได้รับการบรรเทาจากความสัมพันธ์ที่มีมาอย่างยาวนานทั้งกับผู้ผลิตสินค้าและลูกค้ารายสำคัญ โดยบริษัทสามารถต่อสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าและรักษาลูกค้าประจำเอาไว้ได้ตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ลูกค้าของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นบริษัทที่อยู่ในธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ธุรกิจปิโตรเคมี และธุรกิจสาธารณูปโภคโดยทั่วไปจะมีความต้องการใช้สารเคมีและอุปกรณ์ต่าง ๆ ตลอดวงจรอายุของโรงงาน ซึ่งการเปลี่ยนตัวแทนผู้จำหน่ายสินค้าก็อาจเป็นการสร้างภาระต้นทุนให้แก่บริษัทเหล่านี้ได้

การขายเงินลงทุนในธุรกิจเคมีภัณฑ์ช่วยลดระดับภาระหนี้สิน

ในเดือนมีนาคม 2566 บริษัทได้ขายหุ้นที่บริษัทถืออยู่ใน บริษัท ยูเอซี แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด (UAPC) ซึ่งเป็นผู้ผลิตกาวลาเท็กซ์ โพลีเมอร์และกาวลาเท็กซ์อีพ็อกซีให้แก่ ICAP-SIRA Group ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์สังเคราะห์จากปิโตรเลียม ส่งผลให้บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจำนวน 227 ล้านบาทจากธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ การถือหุ้นคงเหลือในสัดส่วน 30% ทำให้ UAPC กลายเป็นบริษัทร่วมของ บริษัทและทำให้หนี้สินของ UAPC ซึ่งมีจำนวนรวมกันเกือบ 300 ล้านบาทถูกถอดออกจากงบดุลของบริษัทซึ่งช่วยให้ระดับหนี้สินของบริษัทลดลงต่ำลง ในขณะที่เดียวกัน ฐานะรายได้ของบริษัทก็อาจลดลงเล็กน้อยเนื่องจากบริษัทจะรับรู้ผลกำไรจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรแทน

ธุรกิจด้านพลังงานมีผลการดำเนินงานไม่ตึง

บริษัทมีการลงทุนในโครงการด้านพลังงานหลายแห่งทั้งโรงไฟฟ้าขนาดเล็กและการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ซึ่งโดยส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานไม่ตึงโดยสาเหตุหลักเนื่องมาจากความไม่เพียงพอของปริมาณวัตถุดิบเชื้อเพลิง ความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ค่อนข้างสูง และการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ

โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Plant -- PPP) และโรงไฟฟ้าจากก๊าซเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติเหลือทิ้งจำนวน 2 แห่งของบริษัทในจังหวัดสุโขทัยสร้างรายได้ในสัดส่วนรวมกันมากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้จากธุรกิจด้านพลังงาน โดยโครงการเหล่านี้มีความเสี่ยงด้านเชื้อเพลิงเนื่องจากการดำเนินงานของโรงงานจำเป็นต้องพึ่งพิงกระบวนการการผลิตน้ำมันดิบของ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (ปตท. สผ.) เป็นอย่างมาก ทั้งนี้ แม้ปริมาณวัตถุดิบเชื้อเพลิงจะเพิ่มสูงขึ้นในปี 2565 แต่อัตราการใช้กำลังการผลิตของโครงการด้านพลังงานเหล่านี้ก็ยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ

ความเสี่ยงในการดำเนินการโครงการใหม่ ๆ

บริษัทเพิ่งเริ่มธุรกิจการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบนบกใกล้กับโรงงาน PPP ของบริษัท (โครงการ L10/43 และโครงการ L11/43) ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2565 และมีรายได้เข้ามาบ้าง โดยบริษัทคาดว่าผลการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดังกล่าวจะช่วยเพิ่มปริมาณวัตถุดิบเชื้อเพลิงให้แก่โรงงาน PPP ของบริษัทซึ่งจะช่วยให้ธุรกิจด้านพลังงานมีการดำเนินงานที่ดีขึ้นในระยะ 3 ปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทยังขาดประสบการณ์ในธุรกิจใหม่นี้ประกอบกับความไม่แน่นอนของปริมาณสำรองปิโตรเลียม ทริสเรทติ้งจึงมีประมาณการแบบอนุรักษ์นิยมว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 100-140 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568

นอกจากการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแล้ว บริษัทยังได้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังก๊าซชีวภาพขนาด 3 เมกะวัตต์ (ภูผาม่าน) ที่จังหวัดขอนแก่นและโครงการจัดการขยะที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) โดยโครงการภูผาม่านนั้นคาดว่าจะเริ่มดำเนินงานในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ หลังจากที่ประสบกับปัญหาล่าช้าในกระบวนการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) ในความเห็นของทริสเรทติ้งมองว่า ความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ค่อนข้างสูงของโรงไฟฟ้าพลังก๊าซชีวภาพยังคงเป็นความเสี่ยงที่สำคัญของบริษัท ซึ่งภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐานนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการภูผาม่านจะสร้างรายได้ที่จำนวน 15 ล้านบาทในปี 2566 และที่จำนวน 50-70 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568

โครงการจัดการขยะใน สปป. ลาว นั้นถือเป็นการลงทุนในต่างประเทศโครงการแรกของบริษัท โดยโครงการจะรับขยะชุมชนจากนครเวียงจันทน์เพื่อนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refuse Derived Fuel -- RDF) แล้วจำหน่ายให้แก่โรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น โรงงานผลิตปูนซีเมนต์ ทริสเรทติ้งมองว่าการขาดประสบการณ์ของบริษัท ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบ และความเสี่ยงในด้านการรับซื้อจะเป็นปัจจัยท้าทายที่สำคัญต่อผลการดำเนินงานที่บริษัทได้ตั้งเป้าไว้ โดยโครงการดังกล่าวน่าจะเริ่มดำเนินงานได้ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้และจะสร้างรายได้จำนวนประมาณ 20 ล้านบาทในปีแรกของการดำเนินงานและจะเพิ่มขึ้นเป็น 60 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568 ทั้งนี้ ในระยะที่สองของโครงการนั้นบริษัทวางแผนจะก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ใช้ RDF เป็นวัตถุดิบเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าของ สปป. ลาว (Electricite du Laos -- EDL) เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้มีการพัฒนาโครงการในระยะที่สองในปัจจุบัน ทริสเรทติ้งจึงได้รวมเฉพาะระยะของการผลิต RDF ไว้ในประมาณการกรณีพื้นฐานเท่านั้น

กำไรปี 2565 ลดต่ำลง

บริษัทรายงานผลกำไรที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 โดย EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 156 ล้านบาทในปี 2565 จาก 416 ล้านบาทในปีก่อนหน้า กำไรที่อ่อนตัวลงนั้นเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่ ๆ ของบริษัทและต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นของธุรกิจ เคมีภัณฑ์จากผลของความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน ที่สำคัญคือบริษัทไม่ได้รับเงินปันผลจาก บริษัท บีบีไอ ไบโอดีเซล จำกัด (BBGI Bio Diesel) ซึ่งเป็น

บริษัทร่วมที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 30% ทั้งนี้ BBGI Bio Diesel มีผลกำไรที่ลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญจากราคาวัตถุดิบที่พุ่งสูงขึ้นและมาตรการของภาครัฐในการปรับลดส่วนผสมของไบโอดีเซลในเชื้อเพลิงเพื่อควบคุมราคาน้ำมันดีเซลเป็นสำคัญ

ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัว

การคงอันดับเครดิตสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวกลับมา โดยโครงการที่มีความเป็นไปได้มากของบริษัทซึ่งได้แก่โรงไฟฟ้าพลังก๊าซชีวภาพภูผาม่าน ตลอดจนโครงการผลิตปิโตรเลียม L10/43 และ L11/43 รวมถึงโครงการจัดการขยะใน สปป. ลาว นั้นจะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรให้แก่บริษัทตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าโครงการด้านพลังงานต่าง ๆ ที่มีอยู่ของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากสมมติฐานที่บริษัทจะมีปริมาณวัตถุดิบเชื้อเพลิงเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

ยิ่งกว่านั้น ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่า BBGI Bio Diesel จะมีผลกำไรที่ดีขึ้นและจะกลับมาจ่ายเงินปันผลที่เป็นกอบเป็นกำให้แก่บริษัทอีกครั้งหลังจากที่แรงกดดันด้านราคาต้นทุนวัตถุดิบเริ่มลดต่ำลง ในขณะที่มาตรการของภาครัฐในการปรับเพิ่มส่วนผสมไบโอดีเซลก็น่าจะช่วยฟื้นฟูอุปสงค์ในผลิตภัณฑ์ของ BBGI Bio Diesel ด้วยเช่นกัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ 1.7-1.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ในขณะที่บริษัทจะได้รับเงินปันผลจาก BBGI Bio Diesel ที่จำนวน 120-160 ล้านบาทต่อปี ซึ่งโดยรวมแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA ที่ระดับ 340-380 ล้านบาทต่อปี

ระดับหนี้สินจะลดลง

การฟื้นตัวของกำไรและการลดลงของหนี้สินจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน UAPC น่าจะช่วยให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2-3 เท่าในระยะ 3 ปีข้างหน้าจากระดับสูงสุดที่ 7.6 เท่าในปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ที่ระดับ 30%-40% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะทรงตัวอยู่ที่ระดับต่ำประมาณ 30% ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะไม่มีภาระลงทุนจำนวนมากในช่วงปี 2566-2568 โดยค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมทั้งหมดน่าจะอยู่ที่ประมาณ 250 ล้านบาทตลอดช่วงประมาณการ

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 681 ล้านบาท ในจำนวนนี้ถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทที่ย่อยที่จำนวน 73 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวมแล้วอยู่ที่ระดับ 11%

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอ โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 193 ล้านบาทซึ่งบริษัทสามารถรองรับได้ด้วยเงินสดที่มีอยู่จำนวน 331 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้กู้ยืมปัจจุบันของบริษัทจำนวน 500 ล้านบาทนั้นจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2568

เงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทต้องรักษ้อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนที่ไม่เกิน 3 เท่า ซึ่งบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว ณ เดือนมีนาคม 2566 อยู่ที่ 0.3 เท่า ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งในช่วงระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ 1.7-1.8 พันล้านบาทต่อปี
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจซื้อขายไปจะอยู่ที่ระดับ 20%
- EBITDA Margin ของโครงการด้านพลังงานและปิโตรเลียมต่าง ๆ จะอยู่ที่ระดับ 16%-25% โดยเฉลี่ย
- เงินปันผลจาก BBGI Bio Diesel จะอยู่ที่ 120-160 ล้านบาทต่อปี
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 250 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นโดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรที่เพิ่มมาจากโครงการใหม่ ๆ ของบริษัทรวมถึงเงินปันผลที่ได้รับจาก BBGI Bio Diesel ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจซื้อขายไปเอาไว้ได้และจะยังคงดำเนินนโยบายการลงทุนที่รัดกุมต่อไปซึ่งน่าจะทำให้กำไรและระดับหนี้สินของบริษัทสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะใกล้แต่อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มฐานกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเป็นไปได้ในกรณีที่มีโครงการใหม่ ๆ ของบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทไม่สามารถฟื้นกำไรคืนกลับมาได้หรือหากกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งเป็นอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	427	1,720	1,521	1,293	2,904
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	35	120	292	320	241
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	62	156	416	322	286
เงินทุนจากการดำเนินงาน	38	90	356	258	187
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	11	52	49	57	69
เงินลงทุน	6	86	43	35	22
สินทรัพย์รวม	3,289	3,547	3,217	3,130	3,045
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	683	1,190	945	1,071	1,216
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,811	1,725	1,771	1,624	1,444
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.47	9.05	27.39	24.94	9.84
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.54 **	4.09	10.48	11.55	7.78
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.81	2.99	8.48	5.64	4.15
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.87 **	7.65	2.27	3.32	4.26
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.43 **	7.58	37.68	24.06	15.34
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	27.38	40.82	34.78	39.74	45.72

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

