

บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/06/65
อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/06/64	BBB+	Stable
07/07/63	BBB+	Negative
22/07/62	BBB+	Stable
24/08/61	BBB+	Positive
12/11/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:
รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

สุชาดา พันธู, Ph.D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A-” จากระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยการเพิ่มอันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ยังคงรักษาอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ เอาไว้ได้ในระดับเป้าหมายตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในกลุ่ม Tier 1 ของประเทศไทยอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ลดทอนลงบางส่วนจากการที่บริษัทมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้ารวมถึงความท้าทายต่าง ๆ อันเนื่องมาจากการดำเนินงานในต่างประเทศและข้อพิพาททางกฎหมายที่กำลังดำเนินอยู่ ตลอดจนลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมรถยนต์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

บริษัทประกาศรายได้และกำไรซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ประเภท OEM (Original Equipment Manufacturer) และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งดังกล่าวจะยังคงดำเนินต่อไปในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าจากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อจากทั้งลูกค้าใหม่และลูกค้าเก่าที่อยู่ในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ประเภท OEM รวมถึงการขยายโชว์รูมอย่างต่อเนื่องในธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ของบริษัท

ในปี 2565 รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 2.83 หมื่นล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 36.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า นอกจากนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ก็เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 51.9% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าอีกด้วย ซึ่งผลประกอบการที่แข็งแกร่งดังกล่าวยังคงดำเนินต่อเนื่องมาจนถึงช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 แม้ภาวะเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องน่าจะทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงเป็นที่น่าพอใจในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ภายใต้ประมาณการกรณีฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2.9-3.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568 ในขณะที่ EBITDA นั้นคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.7-3.2 พันล้านบาทต่อปี โดยจะมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 9%-11% แม้ว่าอัตรากำไรดังกล่าวจะค่อนข้างต่ำ แต่ความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้ผลิตรถยนต์และการบริหารจัดการในการผลิตที่มีประสิทธิภาพของบริษัทน่าจะช่วยรักษาอัตรากำไรให้เป็นไปตามที่คาดการณ์ได้

ระดับหนี้สินลดต่ำลง

ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่กระแสเงินสดของบริษัทเมื่อเทียบกับภาระหนี้สิน โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ระดับ 1.9 เท่าในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 จากระดับสูงสุดที่ 5.3 เท่าในปี 2563 นอกจากนี้

อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 45.5% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 จากระดับ 14.3% ในปี 2563

ในอนาคตทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษาอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ เอาไว้ได้ในระดับเป้าหมาย โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA น่าจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า 2.5 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะทรงตัวเหนือระดับ 30% ทั้งนี้ ประเมินการกรณีฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2.2-2.7 พันล้านบาทต่อปีซึ่งน่าจะเพียงพอในการรองรับค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนจำนวน 1-2 พันล้านบาทต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้า ขณะที่บริษัทน่าจะมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณ 30% ของกำไรสุทธิ ซึ่งทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ระดับประมาณ 40% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า

ข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินรวมสุทธิต่อส่วนทุนไว้ที่ระดับไม่เกิน 2 เท่า ซึ่ง ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.4 เท่า ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า สำหรับโครงสร้างหนี้ ณ เดือนมีนาคม 2566 นั้น บริษัทมีหนี้สินรวม (ไม่นับหนี้สินจากสัญญาเช่า) จำนวนทั้งสิ้น 7.1 พันล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 3.3 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อย ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 46%

มีสถานภาพในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ประเภท OEM เอาไว้ได้เมื่อพิจารณาจากประสบการณ์ในตลาดของบริษัทที่มีมาอย่างยาวนานรวมทั้งความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับลูกค้าและธุรกิจของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ ด้วยประสบการณ์เกือบ 30 ปีบริษัทได้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เพื่อป้อนให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่และผู้ผลิตชิ้นส่วนในกลุ่ม Tier 1 หลายราย เช่น อีซูซุ โฟร์ด มาสด้า นิสสัน ดาฉ่า และคอนติเนนทอล ซึ่งการดำเนินงานที่ไว้วางใจได้ประกอบกับความน่าเชื่อถือของบริษัทได้ก่อให้เกิดความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและลูกค้าดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัทยังมีขนาดของธุรกิจที่ค่อนข้างใหญ่ โดยรายได้จากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ประเภท OEM ของบริษัทเพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่ามาอยู่ที่ระดับ 2.03 หมื่นล้านบาทในปี 2565 จากระดับ 1.06 หมื่นล้านบาทในปี 2561 ธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ช่วยให้บริษัทได้ประโยชน์จากความสามารถในการรับมือกับคำสั่งซื้อจำนวนมากจากลูกค้าหลายรายซึ่งช่วยสร้างอุปสรรคในการเข้ามาแข่งขันของผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ในขณะที่ความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและส่งมอบสินค้าที่มีคุณภาพได้ทันเวลาก็ช่วยหนุนคำสั่งซื้อจากทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ให้เพิ่มขึ้นอีกด้วย

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้า

บริษัทเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนโครงช่วงล่าง (Chassis Frame) สำหรับรถกระบะอีซูซุและมาสด้า ปีที่-50 แต่เพียงรายเดียวในประเทศไทย โดยรายได้จากอีซูซุคิดเป็นสัดส่วน 20%-30% ของรายได้รวมของบริษัท ในขณะที่รายได้จากฟอร์ดและอโต้อัลลายแอนซ์ (กิจการร่วมค้าระหว่างฟอร์ดและมาสด้า) คิดเป็นสัดส่วน 7%-8% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ อีซูซุและอโต้อัลลายแอนซ์อยู่ในกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ 5 อันดับแรกในประเทศไทยในแง่ของปริมาณการผลิตโดยรวม ความสัมพันธ์ที่บริษัทมีมาอย่างยาวนานประกอบกับคำสั่งซื้อต่อเนื่องจากลูกค้าดังกล่าวช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับการกระจุกตัวลงได้ ทั้งนี้ โดยทั่วไปแล้วผู้ผลิตรถยนต์และผู้ผลิตชิ้นส่วนในกลุ่ม Tier 1 มักไม่นิยมเปลี่ยนตัวผู้ผลิตชิ้นส่วนรายใหญ่เนื่องจากจะมีต้นทุนในการเปลี่ยนตัวค่อนข้างสูงประกอบกับมีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพของสินค้าด้วยเช่นกัน

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติจีนหลาย ๆ รายมายังประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อันเป็นผลมาจากปัญหาความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอุปสงค์รถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและห่วงโซ่อุปทานที่แข็งแกร่งของประเทศไทยก็น่าจะช่วยดึงดูดผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติจีนเหล่านี้ได้อีกด้วย นอกจากการขยายฐานลูกค้าแล้ว การขยายธุรกิจไปในต่างประเทศของบริษัทก็ช่วยลดการกระจุกตัวของลูกค้าลงได้ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม EBITDA ที่มาจากการลงทุนในต่างประเทศนั้นยังมีสัดส่วนที่ต่ำกว่า 1 ใน 4 ของ EBITDA ทั้งหมดของบริษัทในปี 2565

การขยายธุรกิจไปในต่างประเทศสร้างทั้งโอกาสและความท้าทาย

เนื่องจากเป็นส่วนสำคัญของกลยุทธ์การเติบโต บริษัทจึงได้ขยายธุรกิจไปในต่างประเทศโดยการลงทุนเกือบ 7 พันล้านบาทใน Sakthi Global Auto Holdings Ltd. (SGAH) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนแกนบังคับเลี้ยว (Steering Knuckles) ในรูปของส่วนทุนและเงินให้กู้ยืม บริษัทคาดหวังว่าการลงทุนดังกล่าวจะช่วยเพิ่มขนาดของธุรกิจและทำให้สามารถเข้าสู่ตลาดโลกจากการที่ SGAH มีฐานการผลิตในหลาย ๆ ประเทศ เช่น อินเดีย โปตุเกส จีน

และสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานที่ไม่ดีนั้นก็ทำให้ SGAH ไม่สามารถชำระหนี้เงินกู้แก่บริษัทได้ บริษัทจึงได้ใช้สิทธิ์ยึดหุ้นที่เหลือทั้งหมดของ SGAH ที่ใช้เป็นหลักประกันและตั้งสำรองด้วยค่าเงินลงทุนจำนวนประมาณ 1.1 พันล้านบาทในปี 2562 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ซื้อหุ้น 100% ในบริษัท Sakthi Portugal S.A. ซึ่งถือหุ้นทางอ้อมโดย SGAH จากเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันเพื่อให้มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จอีกด้วย ต่อมาบริษัท Sakthi Portugal S.A. ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท AAPICO Maia S.A. (MAIA)

ปัจจุบัน บริษัทถือหุ้นทางตรงในสัดส่วน 100% ใน SGAH และใน MAIA ส่วน SGAH นั้นถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 77% ใน Sakthi Auto Component Ltd. (SACL) ในประเทศอินเดีย ผลการดำเนินงานของ MAIA ซึ่งอยู่ในประเทศโปรตุเกสค่อย ๆ พื้นตัวดีขึ้นหลังจากมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และการขาดแคลนชิป ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานในประเทศโปรตุเกสจะยังสร้างรายได้ให้แก่บริษัทปีละประมาณ 4 พันล้านบาทและสร้าง EBITDA ปีละประมาณ 0.4 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ในขณะเดียวกัน การดำเนินงานในประเทศอินเดียนั้นยังคงมีข้อพิพาททางด้านกฎหมายกับผู้ถือหุ้นเดิมของ SGAH โดยแม้จะมีการถือหุ้นในสัดส่วน 77% ใน SACL แต่บริษัทก็ยังไม่มียอำนาจควบคุมในบริษัทดังกล่าว ซึ่งความพยายามของบริษัทในการจัดการกับปัญหาดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไป และเนื่องจากข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลทางการเงินของการดำเนินงานในประเทศอินเดีย ผู้สอบบัญชีจึงให้ความเห็นแบบมีเงื่อนไข (Qualified Opinion) ต่องบการเงินของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจำนวน 159 ล้านบาทโดยไม่ได้รับเงินปันผลจากการดำเนินงานในประเทศอินเดียในปี 2565 ดังนั้น EBITDA ของบริษัทตามการคำนวณของทริสเรทติ้งจึงไม่ได้รับผลจากการดำเนินงานของ SACL เอาไว้ด้วย เงินลงทุนของบริษัทสำหรับการดำเนินงานในประเทศอินเดียนั้นมีจำนวนทั้งสิ้น 2.7 พันล้านบาทหรือคิดเป็นประมาณ 10% ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ เดือนมีนาคม 2566 ในกรณีฐานทริสเรทติ้งไม่คาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบในเชิงลบที่สำคัญจากข้อพิพาทที่กำลังดำเนินอยู่ในปัจจุบันอีก

สภาพคล่องอยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวมกันประมาณ 3.7 พันล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นหนี้ระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1.9 พันล้านบาท หนี้เงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวน 1.5 พันล้านบาท และหุ้นกู้อีกจำนวน 300 ล้านบาท บริษัทมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันอยู่ที่จำนวนเกือบ 1 พันล้านบาท ส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 2.4 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนประมาณ 4 พันล้านบาทด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งในช่วงระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 2.9-3.0 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 9%-11%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ในช่วง 1-2 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการแข่งขันในธุรกิจหลักของบริษัทเอาไว้ได้ โดยบริษัทน่าจะยังรักษาผลการดำเนินงานที่น่าพอใจและบริหารจัดการระดับหนี้สินได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้ ความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นน่าจะช่วยให้บริษัทสามารถรับมือกับแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ นอกจากนี้ ข้อพิพาททางด้านกฎหมายที่กำลังดำเนินอยู่ก็คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตค่อนข้างจำกัดในระยะสั้นแต่ก็อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มขนาดของฐานกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญและควบคุมระดับหนี้สินเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่คาดไว้เป็นอย่างมากจนทำให้ EBITDA อยู่ในระดับต่ำกว่า 2.5 พันล้านบาทต่อปีและ/หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเกินกว่าระดับ 3 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,197	28,285	20,746	17,798	18,959
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	765	2,307	1,279	565	1,493
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,085	3,247	2,138	1,757	2,923
เงินทุนจากการดำเนินงาน	920	2,741	1,696	1,340	2,383
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	91	346	350	376	312
เงินลงทุน	317	1,005	1,469	638	1,003
สินทรัพย์รวม	25,754	25,469	22,722	22,346	21,293
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,710	7,288	7,726	9,351	8,580
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,521	9,929	8,815	7,741	7,481
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.24	11.48	10.30	9.87	15.42
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	14.34 **	13.06	7.29	3.28	9.55
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	11.89	9.39	6.11	4.67	9.36
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.85 **	2.24	3.61	5.32	2.94
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	45.55 **	37.61	21.96	14.33	27.78
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	38.94	42.33	46.71	54.71	53.42

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัปโหลด ใช้อัปโหลด ใช้งาน หาระบุ หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ดังกล่าว หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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