บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 49/2567
14 มิถุนายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 04/04/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
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 วชิรกาญจนาภรณ์
auyporn@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

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

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.6 พันล้านบาทของ บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ชำระคืนหนี้ ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและขยายธุรกิจ ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB-” ด้วย แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ”

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทซึ่งต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ขั้นนั้น สะท้อนถึงสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัทที่ด้อยกว่าของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน เนื่องจากหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทมีสัดส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 64% ซึ่งเกินกว่า “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 50%

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในการรับงานก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐขนาดใหญ่และมูลค่างานในมือจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงจากความเสี่ยงทางการเงินที่สูงขึ้นจากการที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้เรียกเก็บที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตลอดจนลักษณะของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีวงจรธุรกิจผันผวนและการที่บริษัทพึ่งพางานก่อสร้างขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการค่อนข้างสูง

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความท้าทายของบริษัทในการลดเงินลงทุนหมุนเวียนจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงิน ตลอดจนการเร่งการเก็บเงินและการลดภาระหนี้ให้เป็นไปตามเป้าหมาย

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทมีรายได้ประมาณ 2.6 พันล้านบาทซึ่งเป็นไปตามประมาณการของทริสเรทติ้ง ความสามารถในการกำไรของบริษัทในช่วง3 เดือนแรกของปี 2567 ดีกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งด้วย EBITDA จำนวน 590 ล้านบาทหรือ EBITDA Margin ที่ 23% ซึ่งสะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นและต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ลดลง

อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูง ด้วยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ 8.1 เท่าในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2567 ซึ่งสูงกว่าในอดีตที่อยู่ที่ระดับ 2-4 เท่าอย่างมาก โดยสาเหตุที่ทำให้ตามภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทยังคงสูงมาจากการใช้หนี้ในการไฟแนนซ์ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงิน ณ สิ้นปี 2566 หนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.95 หมื่นล้านบาท จากระดับต่ำกว่า 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2561 ซึ่งกรณีดังกล่าวเป็นสาเหตุที่ทำให้หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.36 หมื่นล้านบาทในปี 2566 จากระดับที่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาทในปี 2561

ในอนาคต ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการลดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินเป็นหลัก ซึ่งโดยส่วนใหญ่นั้นเกี่ยวข้องกับโครงการของภาครัฐซึ่งการเบิกจ่ายเงินงบประมาณมักมีความล่าช้า ทั้งนี้ พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายปี 2567 ได้รับการอนุมัติและพร้อมจะที่ทำการเบิกจ่าย ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถ

เครดิตวาระ *เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้น ๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)*

ลดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินให้อยู่ที่ระดับ 1.9-2.3 หมื่นล้านบาทได้ด้วยอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินที่ประมาณ 600-800 วันในช่วงระหว่างปี 2567-2569 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถลดอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ต่ำกว่า 8 เท่า

สภาพคล่องของบริษัทค่อนข้างตึงตัวแต่สามารถบริหารจัดการได้ บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนมากซึ่งประกอบไปด้วยเงินกู้โครงการระยะสั้นซึ่งส่วนใหญ่เป็นตั๋วสัญญาใช้เงินจากธนาคารจำนวน 1.47 หมื่นล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 1.6 พันล้านบาท หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 117 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 43 ล้านบาท

การชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัทค่อนข้างมีความยืดหยุ่นในเรื่องของระยะเวลาในการชำระเนื่องจากโดยปกติธนาคารจะขยายหรือต่ออายุสัญญาชำระเงินให้เหมาะสมกับระยะเวลาของโครงการ โดยการชำระหนี้ระยะสั้นนั้นบริษัทจะใช้เงินที่บริษัทจะได้รับจากเจ้าของโครงการ ส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวที่จะครบกำหนดนั้นบริษัทจะชำระด้วยเงินทุนจากการดำเนินงาน ในขณะที่หุ้นกู้นั้นคาดว่าบางส่วนบริษัทจะชำระด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาทดแทนและใช้เงินสดในมือ โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 3.1 พันล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกจำนวนประมาณ 0.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อโครงการที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกประมาณ 1.7 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้สนับสนุนงานก่อสร้างในอนาคตอีกด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความท้าทายที่บริษัทกำลังเผชิญในการลดเงินลงทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงิน รวมถึงการเร่งเก็บเงินและการลดหนี้ให้เป็นไปตามประมาณการของทริสเรทติ้ง ในขณะที่ความล้มเหลวในการลดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินให้ได้อย่างมากในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้านั้นอาจจะนำไปสู่การลดอันดับเครดิตได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทยังคงสูงเกินกว่า 8 เท่าโดยไม่มีสัญญาณของการฟื้นตัว ในทางตรงกันข้าม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามประมาณการที่ตั้งไว้จนทำให้บริษัทสามารถลดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินลงได้อย่างมีนัยสำคัญและสามารถปรับปรุงสถานะทางการเงินให้ดีขึ้นจนส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ 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 ไถ่ถอนปี 2567	BBB-
UNIQ257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,440.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB-
UNIQ262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB-
UNIQ267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,441.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,600 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria