

บริษัท ล็อกซเล่ย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 67/2568

1 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 02/05/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิณิจ
07/05/63	BBB	Stable
02/10/58	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ขอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 300 ล้านบาท และไถ่ถอนภายใน 3 ปีของ บริษัท ล็อกซเล่ย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้เดิม ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย อนึ่ง ทริสเรตติ้งยังคงจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทให้อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กร แม้ว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ในระดับสูงก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะความเสี่ยงทางการเงินให้อยู่ในระดับต่ำเอาไว้ได้ โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ยังคงอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2 เท่า

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงแหล่งที่มาของรายได้ที่มีความหลากหลาย ตลอดจนเงินปันผลที่สม่ำเสมอจากบริษัทร่วม และความสัมพันธ์ที่มีมาอย่างยาวนานของบริษัททั้งกับลูกค้าและผู้จัดจำหน่าย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ยังคงมีปัจจัยลดทอนจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม รวมถึงความไม่แน่นอนและความผันผวนของธุรกิจโครงการแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey Project Business) และความสามารถในการทำกำไรที่ค่อนข้างต่ำของบริษัท

ในไตรมาสแรกของปี 2568 ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้นจำนวน 2.7 พันล้านบาทซึ่งได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการเติบโตในแทบทุกสายธุรกิจหลักของบริษัท ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัท (ปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน) อยู่ที่จำนวน 570 ล้านบาท โดยผลกำไรของบริษัทยังคงได้รับแรงหนุนจากเงินปันผลที่เชื่อถือได้จากบริษัทร่วมต่าง ๆ บริษัทมีมูลค่างานโครงการที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ที่ระดับ 6.3 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2568 ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ในระยะใกล้ ในขณะที่ยังคงมีหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ โดยหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วมีจำนวนทั้งสิ้น 1.1 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2568 ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน) อยู่ที่ระดับ 1.9 เท่า

ทริสเรตติ้งยังคงมุมมองและการคาดการณ์พื้นฐานเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทเช่นเดิม โดยในช่วงระหว่างปี 2568-2570 รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 1.13-1.25 หมื่นล้านบาทต่อปี และ EBITDA น่าจะอยู่ในช่วง 540-650 ล้านบาทต่อปี บริษัทจะมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 4.8%-5.0% อีกทั้งอัตราหนี้สินทางการเงินของบริษัทก็คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 1.5-2.0 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ที่ระดับ 40%-50% ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.6 พันล้านบาทและยังมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนทั้งสิ้น 2.1 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 400 ล้านบาทในปี 2568 ในขณะที่บริษัทจะมีการใช้เงินทุนเพื่อการลงทุน รวมทั้งเพื่อใช้ชำระหนี้สินระยะยาวและภาระผูกพันตามสัญญาเช่ารวม

ประมาณ 520 ล้านบาทภายใน 12 เดือนข้างหน้า

บริษัทยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินที่ระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 2.5 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 0.64 เท่า ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทไม่น่าจะมีปัญหาในการปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขของข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวตลอดช่วงเวลาประมาณการ

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่ระดับประมาณ 47% ซึ่งยังคงต่ำกว่าเกณฑ์ที่ระดับ 50% แต่เนื่องจากธุรกิจของบริษัทมีลักษณะเป็นงานโครงการ บริษัทจึงอาจจำเป็นต้องใช้เงินกู้โครงการและมีการก่อหนี้ในระดับบริษัทย่อยซึ่งอาจทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่สูงเกินกว่า 50% ได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันเอาไว้ได้ ซึ่งจะช่วยให้อันดับเครดิตได้รับงานโครงการใหม่ ๆ และมีเงินปันผลรับที่สม่ำเสมออย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักและกระแสเงินสดของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในขณะที่บริษัทยังคงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับต่ำเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้ EBITDA ลดลงอย่างมากจากที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ในประมาณการกรณีพื้นฐาน หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่สูงเกินกว่า 3.0 เท่าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเป็นผลมาจากความสามารถในการแข่งขันประมุลงานโครงการที่อ่อนแอลงหรือเงินปันผลรับจากบริษัทรวมรายใหญ่ ๆ ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) (LOXLEY)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria