

บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 4/2567

16 มกราคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 01/02/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่ อันดับเครดิต แนวโน้มอันดับ
เครดิต/ เครดิตพินิจ

14/09/60 BB+ Stable

05/04/60 BBB- Negative

22/03/59 BBB- Stable

ติดต่อ:

ศุภศิษฐ์ เทียนสุใส, CFA
supasith@trisrating.com

ประวิตร ชัยขันธ์ภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงธุรกิจของบริษัทที่มีขนาดเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่ได้รับการจัดอันดับและการกระจุกตัวของพื้นที่ดำเนินธุรกิจ ตลอดจนความอ่อนไหวต่อความเป็นวัฏจักรและการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำและการฟื้นตัวของผลการดำเนินงาน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากขนาดธุรกิจที่เล็กและการกระจุกตัวของพื้นที่ดำเนินธุรกิจ

อันดับเครดิตของบริษัทถูกจำกัดโดยขนาดธุรกิจของบริษัทที่มีขนาดเล็ก รายได้และกำไรของบริษัทต่ำกว่าบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่สูงกว่า โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมารายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อปีของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 2.4-2.6 พันล้านบาท และ 158-304 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ โรงงานผลิตและสถานที่จัดจำหน่ายที่สำคัญของบริษัท สำหรับผลิตภัณฑ์คอนกรีตสำเร็จรูป (Precast Concrete) อิฐมวลเบา (Lightweight Concrete – LWC) และคอนกรีตผสมเสร็จ (Ready-mixed Concrete – RMC) ตั้งอยู่ในจังหวัดชลบุรี ส่งผลให้ฐานลูกค้ากระจุกตัวอยู่ในจังหวัดชลบุรีและจังหวัดใกล้เคียง

อย่างไรก็ตาม ข้อจำกัดนี้ก็ได้รับการบรรเทาลงจากการพัฒนาเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งในจังหวัดชลบุรี และจำนวนโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor – EEC) ทั้งนี้ การก่อสร้างบริเวณใกล้ท่าเรือแหลมฉบังที่คาดการณ์ไว้และความต้องการพัฒนาที่ดินในภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น คาดว่าจะช่วยสนับสนุนรายได้และกำไรของบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ผลการดำเนินงานดีขึ้น

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้น 22% เมื่อเทียบกับปีก่อน และ EBITDA ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นอย่างมากที่ 65% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนหลักจากความต้องการผลิตภัณฑ์คอนกรีตสำเร็จรูปและ LWC ที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 13.1% จาก 9.7% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เนื่องจากราคา LWC เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากอุปสงค์ความต้องการ LWC ในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยมีมากกว่าอุปทาน

ในอนาคตคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะอ่อนตัวลงเนื่องจากราคา LWC อาจจะไม่สามารถยืนอยู่ได้ที่ระดับปัจจุบันหากอุปทานของ LWC เพิ่มขึ้นใกล้กับอุปสงค์ อย่างไรก็ตาม คาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะยังคงสูงกว่า 10% ในประมาณการกรณีฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.9-3 พันล้านบาทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดย EBITDA Margin จะสูงสุดที่ประมาณ 12%-13% ในปี 2566 และจะค่อย ๆ ลดลงเหลือประมาณ 10%- 11% ในช่วงปี 2567-2569

มีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของวงจรอุตสาหกรรมและการแข่งขันที่รุนแรง

ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากวัฏจักรขึ้นลงของตลาดปลายทาง ความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทขึ้นอยู่กับการลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานเป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทยังต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงในตลาด โดยส่วนใหญ่เป็นการแข่งขันด้านราคาเนื่องจากสินค้ามีความแตกต่างกันน้อยและมีผู้ผลิตจำนวนมาก บริษัทต้องแข่งขันกับผู้เล่นในตลาดจำนวนมากซึ่งรวมถึงบริษัทขนาดใหญ่ เช่น บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ ด้วยลักษณะของรายได้ที่น้อยและความผันผวน ผลการดำเนินงานของบริษัทจึงถูกกระทบได้ง่ายในช่วงที่ภาวะตลาดซบเซา

ภาระหนี้สินทางการเงินต่ำและมีงบลงทุนปานกลาง

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ค่อนข้างต่ำ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2023 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัท (ปรับเป็นรายปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) อยู่ที่ 62% และอัตราส่วนอัตราส่วนหนี้สินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA (ปรับเป็นรายปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) อยู่ที่เพียง 1.3 เท่า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 อยู่ที่ 23.1% แม้ว่าบริษัทจะมีความตั้งใจที่จะลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ แต่บริษัทก็คาดว่าจะรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทให้สูงกว่า 40% และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ควรจะคงไว้ให้ต่ำกว่า 2.5 เท่าตลอดระยะเวลาคาดการณ์ นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 20%-30%

ภายใต้กรณีฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าค่าใช้จ่ายด้านการบำรุงรักษาของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 50-100 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่งบประมาณการลงทุนสำหรับการเพิ่มกำลังการผลิตและการปรับปรุงประสิทธิภาพคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 100 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่า บริษัทจะเพิ่มการลงทุนในธุรกิจคลังสินค้าให้เข้าอีกด้วย โดยล่าสุดบริษัทได้เข้าสู่ธุรกิจให้บริการบริหารจัดการคลังสินค้าในเขตปลอดภาษีบริเวณใกล้ท่าเรือแหลมฉบัง โดยมีการก่อสร้างในระยะแรกใช้เงินลงทุนประมาณ 50 ล้านบาท แล้วเสร็จในปลายปี 2566 โดยรายได้ค่าเช่าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 8 ล้านบาทต่อปี หากโครงการระยะแรกประสบผลสำเร็จ บริษัทก็มีแผนที่จะลงทุนในระยะที่ 2 ที่ใหญ่ขึ้นในปี 2568 ด้วยงบประมาณที่ตั้งไว้ที่ประมาณ 150 ล้านบาท ทริสเรตติ้งมองว่าการกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจบริหารคลังสินค้า หากประสบความสำเร็จจะส่งผลบวกต่ออันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเนื่องจากความผันผวนที่ต่ำกว่าและอัตรากำไรที่เหนือกว่าของธุรกิจลอจิสติกส์ให้เช่าเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจปัจจุบันของบริษัท

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าว่าเพียงพอ แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 256 ล้านบาท ณ สิ้น 9 เดือนแรกของปี 2566 บวกกับเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 250 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า การใช้เงินทุนส่วนใหญ่เป็นการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 84 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนประมาณ 120 ล้านบาท

แม้ว่าบริษัทจะรักษาภาระหนี้สินทางการเงินไว้ที่ระดับต่ำ แต่บริษัทก็ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดอัตราส่วนสภาพคล่อง (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ของสินเชื่อจากธนาคารแห่งหนึ่งของบริษัทได้ ณ สิ้นปี 2565 อัตราส่วนนี้อยู่ที่ 0.7 เท่า ซึ่งต่ำกว่าข้อกำหนดขั้นต่ำที่ 1.0 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขดังกล่าวจากผู้ให้กู้เรียบร้อยแล้ว จากการประเมินคาดว่าจะการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นบริษัทจะทำให้บริษัทยังคงมีโอกาสที่จะผิดเงื่อนไขอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ ณ สิ้นปี 2566 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับการผ่อนผันจากผู้ให้กู้เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำและมีสภาพคล่องที่ดีอยู่

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 หนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทซึ่งไม่รวมสัญญาเช่าการเงินอยู่ที่ระดับ 601 ล้านบาทโดยเป็นหนี้ที่มีหลักประกันทั้งหมด ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 100%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะอยู่ในช่วง 2.9-3.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 10.3%-10.5% ในช่วงระหว่างปี 2567-2568
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนซึ่งรวมถึงการลงทุนในธุรกิจคลังสินค้าทั้งสองระยะจะอยู่ที่ระดับประมาณ 420 ล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทไม่น่าจะเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญไปจากระดับปัจจุบัน แม้ว่าบริษัทจะมีการลงทุนในธุรกิจใหม่ก็ตาม นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการแข่งขันในตลาดที่เป็นฐานที่มั่นของตนและได้รับประโยชน์จากการลงทุนใน EEC

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายขนาดธุรกิจในขณะที่ยังคงรักษานี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำเอาไว้ได้โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิอยู่สูงกว่าระดับ 40% อย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงหรือบริษัทก่อหนี้สินสำหรับการลงทุนสูงเกินไปจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิต่ำกว่าระดับ 20% อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,303	2,529	2,378	2,457	2,641
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	176	83	81	134	114
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	302	255	260	304	279
เงินทุนจากการดำเนินงาน	249	212	225	266	231
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	23	25	28	32	42
เงินลงทุน	161	73	169	157	139
สินทรัพย์รวม	3,122	2,881	2,833	2,856	2,895
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	497	490	494	646	800
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,657	1,566	1,572	1,491	1,426
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.10	10.06	10.92	12.38	10.56
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.85 **	3.66	3.54	5.90	5.00
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.94	10.22	9.29	9.52	6.68
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.33 **	1.92	1.90	2.12	2.87
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	61.76 **	43.27	45.58	41.15	28.86
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	23.07	23.83	23.90	30.24	35.93

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน) (CCP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria