

# บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | รับเหมาก่อสร้าง

2 มิถุนายน 2569

**อันดับเครดิตองค์กร:** BBB-/Stable

**อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

**หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน:** BB+/Stable

## อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.5 พันล้านบาทและครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 3 ปีของ บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่)

อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่หนึ่งขั้นซึ่งสะท้อนถึงสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัทที่ด้อยกว่าของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันเนื่องจากหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระคืนหุ้นกู้มูลค่าประมาณ 1.5 พันล้านบาท ที่จะครบกำหนดในเดือนกรกฎาคม 2569

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลงานของบริษัทซึ่งเป็นที่ยอมรับในการก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยกดดันจากภาระหนี้สินของบริษัทที่ยังคงอยู่ในระดับสูงอันเกิดจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของการค้าและลูกหนี้ที่ยังไม่เรียกเก็บเงิน ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ภายใต้แรงกดดันและมีความผันผวน นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงลักษณะของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีความผันผวนตามวงจรอุตสาหกรรม รวมถึงการที่บริษัทมีการพึ่งพาโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการอย่างมีนัยสำคัญอีกด้วย

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 2.6 พันล้านบาทซึ่งสอดคล้องกับที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรดีกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้เล็กน้อยโดยบริษัทมี EBITDA อยู่ที่จำนวน 0.67 พันล้านบาทและมี EBITDA Margin ที่ระดับประมาณ 26% แม้ว่าความสามารถในการทำกำไรจะปรับตัวดีขึ้น แต่ภาระหนี้ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการใช้เงินกู้ยืมจำนวนมากเพื่อรองรับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ที่ยังไม่เรียกเก็บซึ่งอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 6.9 เท่าในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2569 จาก 6.2 เท่าในปี 2568

ในระยะข้างหน้า ภาระหนี้สินของบริษัทจะยังคงขึ้นอยู่กับความสามารถในการบริหารลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ที่ยังไม่เรียกเก็บเงินเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะเผชิญกับความท้าทายในการบริหารลูกหนี้อย่างต่อเนื่องต่อไปเนื่องจากงานในมือจำนวนมากของบริษัทยังคงผูกอยู่กับโครงการของการรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท.) ซึ่งรวมถึงโครงการใหม่ ๆ ที่บริษัทเพิ่งได้รับงานมา เช่น โครงการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีแดงเข้มและสายสีแดงอ่อน ทริสเรตติ้งคาดว่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ที่ยังไม่เรียกเก็บเงินจะยังคงมีมูลค่าอยู่ในช่วง 2.6-2.7 หมื่นล้านบาทโดยมีอัตราการเรียกเก็บเงินอยู่ที่ 750-920 วันในช่วงระหว่างปี 2569-2571 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 7.0-7.5 เท่า ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.0-2.1 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะตึงตัวในช่วง 12 เดือนข้างหน้าเนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินที่จะต้องชำระคืนในระยะใกล้ที่อยู่ในระดับสูง โดยบริษัทมีหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระรวมทั้งสิ้นจำนวนประมาณ 1.66 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 1.51 หมื่นล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นตั๋วสัญญาใช้เงินจากธนาคาร รวมทั้งหุ้นกู้จำนวน 1.4 พันล้านบาท และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 100 ล้านบาท

การชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัทมีความยืดหยุ่นพอสมควรเนื่องจากธนาคารมักจะต่ออายุหรือขยายวงเงินสินเชื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาของโครงการ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะชำระหนี้ระยะสั้นโดยใช้เงินที่ได้รับจากเจ้าของโครงการ ส่วนหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินนั้นบริษัทจะชำระด้วยเงินทุนจากการดำเนินงาน ส่วนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระนั้นทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะทำการรีไฟแนนซ์บางส่วนโดยการออกหุ้นกู้ใหม่และใช้เงินสดในมือที่มีอยู่ ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 900 ล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกจำนวนประมาณ 500 ล้านบาท ในขณะที่ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 1.2 พันล้านบาทในปี 2569

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญประการหนึ่งของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนไม่ให้เกิน 3.5 เท่า บริษัทสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดโดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 อยู่ที่ระดับ 2.1 เท่า ในการนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2569 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 2.14 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ของบริษัทเองและของบริษัทย่อยต่าง ๆ ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 70% ทริสเรตติ้งมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบในด้านลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันในงานก่อสร้างโครงการภาครัฐเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ความสามารถในการทำกำไรและภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อีกด้วย

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนหากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทดีกว่าเป้าหมายของทริสเรตติ้งอย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินลดลงอย่างชัดเจนซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทต่ำกว่า 7 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทลดลงจากระดับที่คาดการณ์ไว้

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

## บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (UNIQ)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
UNIQ267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,441.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BB+
UNIQ276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 902.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BB+
UNIQ279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,168.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BB+
UNIQ285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,731.9 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	BB+
UNIQ28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	BB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25 มีนาคม 2569

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินีจ
21 มี.ค. 68	BBB-	Stable
12 เม.ย. 66	BBB	Negative
16 มี.ค. 65	BBB	Stable
01 เม.ย. 64	BBB+	Negative
25 มี.ย. 61	BBB+	Stable

## ติดต่อ:

บัณฑิต ป้อมมามาตา | bundit@trisrating.com

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

เลขที่ 149/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำ เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็น คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้าน การเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัด อันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อ ความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูล ดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>