

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 107/2568

18 กันยายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 21/03/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
21/03/68	BBB-	Stable
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 วชิรกาญจนารณ์

auyporn@trisrating.com

ภารัต มัทธอน

parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3.0 พันล้านบาทและครบกำหนดชำระภายใน 3 ปีของ บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่หนึ่งขั้นสะท้อนถึงสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัทที่ด้อยกว่าของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน เนื่องจากหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทมีหลักประกัน ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้ชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดประมาณ 3 พันล้านบาทในเดือนกุมภาพันธ์ 2569

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการรับงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดด้วยระดับหนี้สินที่อยู่ในระดับสูง ลักษณะของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีความผันผวนตามวงจรอุตสาหกรรม และการพึ่งพางานก่อสร้างขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการเป็นอย่างมาก

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 5.5 พันล้านบาท ซึ่งสูงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดไว้เล็กน้อย และมีกำไรจากการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยมี EBITDA อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท และ EBITDA Margin ประมาณ 23% แม้ว่าบริษัทจะยังมีภาระหนี้สูงจากการใช้เงินกู้เพื่อรองรับระดับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ที่ยังไม่เรียกเก็บที่อยู่ในระดับสูง แต่ก็เริ่มมีสัญญาณของการปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากเงินที่ได้รับจากโครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน สายสีแดง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 7 เท่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2568 จากระดับ 8-13 เท่าในช่วงปี 2565-2567

มองไปข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะยังคงขึ้นอยู่กับความสามารถในการลดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ที่ยังไม่เรียกเก็บ แม้ว่าบริษัทจะได้รับเงินจากโครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน สายสีแดง แต่ลูกหนี้จากโครงการอื่นยังคงเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ภาระหนี้สินที่ปรับตัวดีขึ้นถูกลดทอนลงบางส่วน ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถลดลูกหนี้รวมลงเหลือประมาณ 2.4-2.6 หมื่นล้านบาท โดยมีรอบการเก็บหนี้อยู่ที่ 880-890 วันในช่วงปี 2568-2570 อัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA แม้จะปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ระดับ 7.7-8.0 เท่า ขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.9-2.0 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม มูลค่างานในมือส่วนใหญ่ของบริษัทยังคงเป็นโครงการของภาครัฐ ซึ่งอาจทำให้ความท้าทายในการบริหารจัดการลูกหนี้การค้ายังคงมีอยู่ต่อไป

ทริสเรตติ้งประเมินสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับดีในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีแหล่งของสภาพคล่องซึ่งประกอบด้วยเงินสดรวม 3.2 พันล้านบาทและวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ประมาณ 3 พันล้านบาท คาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานต่อปีประมาณ 1.0-1.1 พันล้านบาท ขณะที่แหล่งการใช้เงินในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะรวมถึงเงินกู้ระยะสั้น 1.27 หมื่นล้านบาท หุ้นกู้ 5.4 พันล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่า 0.2 พันล้านบาท นอกจากนี้ คาดว่าเงินลงทุน (CAPEX) จะอยู่ที่ประมาณ 0.5 พันล้านบาท ดังนั้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจำเป็นต้องบริหารจัดการภาระหนี้อย่างรอบคอบ

เงินกู้ระยะสั้นส่วนใหญ่ของบริษัทมีหลักประกันจากโครงการก่อสร้าง โดยการชำระคืนเงินกู้เหล่านี้มีความยืดหยุ่นพอสมควรเนื่องจากโดยปกติธนาคารมักขยายหรือปรับระยะเวลาชำระหนี้ให้สอดคล้องกับระยะเวลาของโครงการ ทั้งนี้ บริษัทจะชำระหนี้ระยะสั้นโดยใช้เงินที่ได้รับจากเจ้าของโครงการซึ่งส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานภาครัฐ ส่วนหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินลงทุนจะใช้เงินทุนจากการดำเนินงาน ขณะที่หุ้นกู้จะได้รับการชำระคืนบางส่วนจากการออกหุ้นกู้ใหม่และเงินสดในมือ

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ของบริษัทกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนต้องไม่เกิน 3.5 เท่า ซึ่งบริษัทสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนด เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 อยู่ที่ระดับประมาณ 1.9 เท่า ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมประมาณ 2.16 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 1.27 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้ของบริษัทและของบริษัทย่อยต่าง ๆ ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 59% ทริสเรตติ้งมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบในด้านลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันในงานก่อสร้างโครงการภาครัฐไว้ได้ นอกจากนี้ ความสามารถในการทำกำไรและภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัททำได้ดีกว่าเป้าหมายของทริสเรตติ้งอย่างมีนัยสำคัญและสามารถลดระดับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ต่ำกว่า 7 เท่าอย่างต่อเนื่องในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทถดถอยลงจากระดับที่คาดการณ์ไว้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (UNIQ)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
UNIQ262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BB+
UNIQ267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,441.5 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BB+
UNIQ276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 902.8 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BB+
UNIQ279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,168.4 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 3 ปี	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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