

บริษัท ฟรีบิลท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 18/2563

21 กุมภาพันธ์ 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/03/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
11/04/60	BBB	Stable
30/06/57	BBB-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนการณ
aupyorn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ฟรีบิลท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” พร้อมด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่เป็นที่ยอมรับของบริษัทในการก่อสร้างโครงการอาคารสูง รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง และสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอ ทว่าจุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากความเสี่ยงที่อยู่ในระดับสูงจากการกระจุกตัวของลูกค้าและแนวโน้มที่ซบเซาของธุรกิจก่อสร้างภายในประเทศในภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณา รวมไปถึงภาระหนี้ของบริษัทที่มีแนวโน้มจะเพิ่มสูงขึ้นและความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจที่บริษัทมีกลยุทธ์ที่จะเข้าไปดำเนินการอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ

สถานะทางธุรกิจของบริษัทอยู่ในระดับที่ดีจากการมีผลงานในการก่อสร้างอาคารสูงที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ บริษัทมีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักอย่างดีในงานก่อสร้างอาคารสูงให้แก่ลูกค้าในหลายๆ ภาคธุรกิจ เช่น อาคารที่พักอาศัย คอนโดมิเนียม อาคารเพื่อการพาณิชย์ โรงแรม และโรงงานอุตสาหกรรม นอกจากนี้ บริษัทยังมีชื่อเสียงในด้านการก่อสร้างโครงการต่าง ๆ ให้แล้วเสร็จได้ตามแผนงานอีกด้วย

บริษัทก่อสร้างโครงการคอนโดมิเนียมในพื้นที่กรุงเทพฯ และในพื้นที่ที่มีทำเลดีนอกเขตเมืองเป็นส่วนใหญ่ โดยบริษัทมีกลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีชื่อเสียงซึ่งส่วนใหญ่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้รับสัญญางานก่อสร้างใหม่ ๆ ซึ่งมีมูลค่าอยู่ที่ระดับ 3.5-5.5 พันล้านบาท ต่อปี ในขณะที่ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทได้ลงนามในสัญญางานใหม่ไปแล้วที่มีมูลค่า 4.1 พันล้านบาท

การมีวินัยที่ต่อเนื่องช่วยรักษาความสามารถในการทำกำไรให้แข็งแกร่ง

บริษัทมีมาตรการในการรักษาวินัยในการทำงานมาอย่างยาวนานเพื่อที่จะรักษาระดับอัตรากำไรเอาไว้อย่างต่อเนื่อง โดยทั่วไปแล้วบริษัทจะหลีกเลี่ยงการใช้กลยุทธ์การแข่งขันทางด้านราคาเพื่อให้ได้สัญญาใหม่ที่มีรายได้สูงขึ้น ในทางตรงข้าม บริษัทจะเลือกรับงานใหม่ในโครงการที่มีมูลค่าเหมาะสมกับต้นทุนมากกว่าโดยเน้นเฉพาะโครงการที่มีความเป็นไปได้และสามารถสร้างกำไรให้แก่บริษัทเป็นส่วนใหญ่

บริษัทใช้เทคโนโลยีระบบคอนกรีตสำเร็จรูป (Pre-cast Concrete) ในการก่อสร้างซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนและระยะเวลาในการก่อสร้างได้ตามแผน ทั้งนี้ ทั้งต้นทุนและระยะเวลาก่อสร้างถือว่าเป็นปัจจัยแห่งความสำเร็จของบริษัท โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ประมาณ 12%-15% ซึ่งนับว่าสูงกว่าบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยกัน

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ทำได้ใกล้เคียงกับประมาณการของทริสเรตติ้งแม้ว่ารายได้จะต่ำกว่าคาดก็ตาม โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ 3.1 พันล้านบาทซึ่งลดลง 2% จากปีก่อน แต่บริษัทก็มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับสูงที่ 14.4% ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 304 ล้านบาท

ยังคงมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าอยู่ในระดับสูง

ความแข็งแกร่งของบริษัทถูกลดทอนบางส่วนจากการที่โครงการก่อสร้างที่บริษัทได้รับมาเกือบทั้งหมดนั้นเป็นงานก่อสร้างโครงการคอนโดมิเนียมซึ่งมาจากลูกค้ารายใหญ่จำนวนน้อยราย โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทคือ บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งโครงการคอนโดมิเนียมของลูกค้าดังกล่าวสร้างรายได้ให้แก่บริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 25% โดยเฉลี่ยในแต่ละปี

ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีมูลค้างงานในมือที่รอส่งมอบ (Backlog) จำนวน 9.5 พันล้านบาท บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ที่สุด 2 รายคือบริษัทอนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ และ บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมูลค่างานจากลูกค้าทั้ง 2 รายนี้มีสัดส่วนถึง 60% ของมูลค้างงานในมือที่รอส่งมอบทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวจากการมีลูกค้ารายน้อยรายจะส่งผลในด้านลบต่ออันดับเครดิตของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวก็ลดทอนลงเนื่องจากลูกค้าใหญ่ทั้ง 2 รายดังกล่าวมีความน่าเชื่อถือสูง ซึ่งความเสี่ยงของการไม่ได้รับชำระเงินจากลูกค้าทั้ง 2 รายนี้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากธรรมชาติที่ผันผวนของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอีกด้วย ในขณะที่วงจรกิจจรับเหมาก่อสร้างก็ได้รับอิทธิพลจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เป็นส่วนใหญ่ ในช่วงที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ซบเซาเป็นเวลานานนั้นจะส่งผลกระทบต่อกระแสรายได้ของบริษัท นอกจากนี้ การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างก็ยังเป็นปัจจัยลบต่อการดำเนินงานของบริษัทอีกด้วยเช่นกัน

ขยายกิจการสู่ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อีกครั้ง

บริษัทกลับเข้าสู่ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อีกครั้งภายหลังจากที่ได้ขายบริษัทย่อยรายสำคัญออกไปในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาเพื่อช่วยให้ทั้งรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย ในครั้งนี้บริษัทลงทุนและพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยผ่านกิจการร่วมค้าร่วมกับบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายอื่น ๆ มูลค่ารวมประมาณ 6.6 พันล้านบาท ซึ่งโครงการที่พัฒนาภายใต้กิจการร่วมค้าประกอบด้วยทาวนโฮม 3 โครงการและคอนโดมิเนียม 3 โครงการ นอกจากนี้ บริษัทยังพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยของตนเองจำนวน 4 โครงการอีกด้วยซึ่งประกอบด้วยคอนโดมิเนียม 2 โครงการในทำเลที่ดีในเขตกรุงเทพฯ และบ้านเดี่ยวอีก 2 โครงการในทำเลรอบนอกกรุงเทพฯ โดยโครงการเหล่านี้มีมูลค่ารวม 5.2 พันล้านบาท

เนื่องจากชื่อเสียงของแบรนด์สินค้าที่อยู่อาศัยของบริษัทยังไม่เป็นที่รู้จัก ทริสเรทติ้งจึงมองว่าบริษัทน่าจะต้องนำเสนอสินค้าที่ตรงกับความต้องการของลูกค้าและมีระดับราคาที่เหมาะสมได้มากกว่านี้ ทั้งนี้ ด้วยสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดที่อยู่อาศัย บริษัทอาจจะได้รับผลกระทบจากโครงการที่ยอดขายช้า

ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อการดำเนินงานธุรกิจ

ทริสเรทติ้งมองว่าปัจจัยกดดันต่อการดำเนินงานธุรกิจที่สำคัญของบริษัทคือภาวะอุปสงค์ที่ซบเซาของตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมีสาเหตุมาจากหลายปัจจัย เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจ กำลังซื้อที่อ่อนแอของทั้งผู้ซื้อภายในประเทศและต่างชาติ รวมถึงระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ยิ่งไปกว่านั้น ทริสเรทติ้งยังคาดว่าภาคอสังหาริมทรัพย์จะได้รับผลกระทบในทางลบเมื่อเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเกณฑ์ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีผลบังคับใช้เต็มที่แล้วอีกด้วย ทั้งนี้ จะเห็นได้จากตัวเลขในปี 2562 ที่บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตมีการเปิดขายโครงการใหม่ลดลงถึง 20% จากปี 2561 โดยเฉพาะโครงการคอนโดมิเนียมนั้นลดลงถึง 40% ในสถานการณ์ดังกล่าวทริสเรทติ้งคาดว่าภาพฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงอยู่ห่างไกล

ภาวะที่ซบเซาของตลาดอสังหาริมทรัพย์จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจากหลาย ๆ สาเหตุ ประการแรก บริษัทมีลูกค้าหลักเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังเผชิญกับภาวะตลาดที่ซบเซา ประการที่สอง ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของบริษัทที่กระจุกตัวอยู่เฉพาะการก่อสร้างโครงการคอนโดมิเนียมเท่านั้น ยิ่งไปกว่านั้น ภาวะซบเซาของตลาดที่อยู่อาศัยและราคาที่ดินที่ลดลงก็ยิ่งจะส่งผลกระทบต่อยอดขายโครงการที่อยู่อาศัยของบริษัทอีกด้วย

จากผลกระทบดังกล่าวทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะชะลอแผนการเติบโตในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ลง โดยคาดว่าบริษัทจะหยุดพัฒนาโครงการหลาย ๆ โครงการจนกว่าสภาวะตลาดจะฟื้นกลับมา แผนการเปิดโครงการใหม่และซื้อที่ดินเพิ่มก็ควรจะชะลอออกไปด้วยเช่นกัน ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ารายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจะยังคงมีไม่มากนักในช่วง 3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา

คาดว่าความสามารถในการทำกำไรจะลดลง

ภายใต้ประมาณการพื้นฐานสำหรับปี 2563-2565 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 5-6 พันล้านบาทต่อปี โดยรายได้ส่วนใหญ่จะมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาผลการดำเนินงานที่ดีเอาไว้ได้จากการมีมาตรการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและกลยุทธ์การรับงานก่อสร้างที่มีอัตรากำไรสูง อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวลดลงในช่วง 3 ปีข้างหน้าอันเนื่องมาจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและภาวะชะลอตัวในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราค่าไถ่เริ่มต้นโดยรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 12%-13% เมื่อเทียบกับระดับ 14%-18% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ส่วนค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายนั้นน่าจะอยู่ที่ระดับ 350-400 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 250-300 ล้านบาทต่อปี

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นแต่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ทริสเรตติ้งคงมุมมองว่าภาระหนี้ของบริษัทน่าจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเพื่อใช้ในการพัฒนาธุรกิจสังหาริมทรัพย์ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทน่าจะอยู่ในช่วง 30%-35% ซึ่งต่ำกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ที่ระดับประมาณ 50%-55% เนื่องจากทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะชะลอแผนการลงทุนส่วนใหญ่ออกไป และในส่วนของกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้หนี้ อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายน่าจะอยู่ที่ประมาณ 3 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ในการประเมินภาระหนี้ของบริษัทนั้นทริสเรตติ้งได้รวมภาระหนี้ตามสัดส่วนของบริษัทที่เกี่ยวข้องเข้าไว้ด้วยเพื่อสะท้อนภาระหนี้ของบริษัทในฐานะผู้ร่วมลงทุนและผู้ค้ำประกัน จากประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปสู่ระดับประมาณ 2-2.5 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าจาก 1.5 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2562

มีสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นมูลค่ารวม 883 ล้านบาท เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 250 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นสำหรับซื้อที่ดินจำนวน 711 ล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีแผนจะแปลงเงินกู้ยืมระยะสั้นนี้ให้เป็นเงินกู้โครงการระยะยาวในภายหลัง ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 20% ในขณะที่ค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 6 เท่า

เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของเงินกู้ที่มีกับธนาคาร บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนภาระหนี้รวมสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ให้เกิน 2.5 เท่า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.6 เท่า ณ เดือนกันยายน 2562

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 5-6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2565
- อัตราค่าไถ่เริ่มต้นจะอยู่ที่ระดับ 11%-13%
- อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน (อัตราส่วนค่าไถ่จากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) จะอยู่ที่ระดับ 6%-7% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- สัญญาฉบับใหม่ก่อสร้างใหม่ ๆ จะมีมูลค่าประมาณ 3.5 พันล้านบาทต่อปี
- โครงการที่อยู่อาศัยใหม่ที่เปิดขายจะมีมูลค่า 1.8 พันล้านบาทในปี 2563 และมูลค่า 700-800 ล้านบาทในปี 2564
- รายได้จากการขายวัสดุก่อสร้างจะอยู่ในช่วง 500-550 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจหลักคืองานรับเหมาก่อสร้างได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทจะรักษาผลการดำเนินงานได้ใกล้เคียงกับที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าด้วยว่าบริษัทจะยังคงมีความระมัดระวังที่จะไม่ก่อภาระหนี้ที่ไม่จำเป็นในระหว่างที่ตลาดสังหาริมทรัพย์กำลังซบเซา นอกจากนี้ แม้ว่าภาระหนี้จะมีโอกาสเพิ่มสูงขึ้นเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าภาระหนี้และกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทจะอยู่ในระดับตามที่ประมาณการเอาไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตยังไม่มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม หากบริษัทสามารถปรับเพิ่มรายได้และความสามารถในการทำกำไรให้สูงขึ้นจากระดับปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลานานอย่างต่อเนื่องในขณะที่ยังคงบริหารจัดการภาระหนี้ได้อย่างมีระดับไว้ได้ก็อาจมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตต่อไป

ในทางกลับกัน อันดับเครดิต/และหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากบริษัทสูญเสียความสามารถในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรลดลงเป็นระยะเวลานานอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากบริษัทมีการลงทุนจำนวนมากในโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จนทำให้โครงสร้างทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากจนเป็นเหตุให้อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ย

จ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเกินกว่า 5 เท่าเป็นเวลาต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,112	3,903	4,505	3,444	4,158
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	274	477	428	352	381
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	304	510	472	403	433
เงินทุนจากการดำเนินงาน	206	407	257	236	320
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	41	6	5	43	28
เงินลงทุน	34	55	17	26	21
สินทรัพย์รวม	5,660	5,030	4,326	5,056	5,253
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,496	587	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,212	2,264	2,128	2,040	1,409
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	9.76	13.07	10.47	11.69	10.41
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.84 **	15.79	18.43	15.41	18.59
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.39	84.14	101.84	9.28	15.72
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.97 **	1.15	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.46 **	69.37	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	40.34	20.60	0.00	0.00	0.00

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน) (PREB)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria