

บริษัท ลีอกซเลย์ จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | เทคโนโลยีซอฟต์แวร์และบริการ

29 เมษายน 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ลีอกซเลย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงแหล่งที่มาของรายได้ที่มีความหลากหลายตลอดจนเงินปันผลที่สม่ำเสมอจากบริษัทร่วม ความสัมพันธ์ที่มีมาอย่างยาวนานทั้งกับลูกค้าและผู้จัดจำหน่าย และโครงสร้างเงินทุนที่เน้นความระมัดระวังของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งเหล่านี้ยังคงมีปัจจัยลดทอนจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม รวมถึงความไม่แน่นอนและความผันผวนอันเป็นลักษณะของธุรกิจโครงการแบบครบวงจร (Turnkey Project Business) และความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานที่ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความหลากหลายทางธุรกิจและพอร์ตการลงทุนช่วยลดทอนความเสี่ยง

โครงสร้างธุรกิจของบริษัทได้ประโยชน์จากการกระจายความหลากหลายในธุรกิจเชิงกลยุทธ์ซึ่งครอบคลุม 5 กลุ่ม ได้แก่ (1) ธุรกิจเทรดดิ้ง (Trading Business) (2) ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Business) (3) ธุรกิจพลังงาน (Energy Business) (4) ธุรกิจเน็ตเวิร์คโซลูชันส์ (Network Solutions Business) และ (5) ธุรกิจบริการ (Service Business) ทั้งนี้ ธุรกิจที่หลากหลายช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของกำไรและช่วยลดทอนความผันผวนลงได้ในระดับหนึ่ง

บริษัทยังมีการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าอีกหลายแห่งซึ่งขยายขอบเขตการดำเนินงานไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมเฉพาะทาง เช่น การผลิตและจำหน่ายน้ำมันหล่อลื่น รวมถึงการผลิตเหล็กแผ่นเรียบและเหล็กเคลือบสี ซึ่งการลงทุนเหล่านี้ช่วยสร้างความหลากหลายของแหล่งที่มาของกำไรเพิ่มเติมนอกเหนือไปจากการดำเนินงานหลักของบริษัท

ส่วนแบ่งรายได้จากเงินลงทุนดังกล่าวช่วยสร้างกำไรที่สม่ำเสมอให้แก่ EBITDA รวมของบริษัทและช่วยรักษาเสถียรภาพของกำไรในภาพรวม ทริสเรตติ้งเห็นว่ากระแสรายได้ที่หลากหลายเหล่านี้ช่วยเสริมสร้างความยืดหยุ่นทางการเงินและช่วยสนับสนุนสถานะกำไรโดยรวมของบริษัทให้มั่นคงยิ่งขึ้น

คาดว่าผลการดำเนินงานจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2568 รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.17 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจเทรดดิ้งและสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการพิเศษต่าง ๆ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนส่วนหนึ่งที่มาจากธุรกิจเทรดดิ้งซึ่งสร้างรายได้ประจำอย่างต่อเนื่องที่ระดับประมาณ 3.3-4.3 พันล้านบาทต่อปี ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทตั้งเป้าที่จะค่อย ๆ เพิ่มสัดส่วนรายได้ประจำจากกลุ่มธุรกิจนี้เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพของรายได้ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นและลดความผันผวนของผลกำไร

อย่างไรก็ตาม รายได้ของบริษัทยังคงพึ่งพาโครงการที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐเป็นหลักซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 50% ของรายได้ทั้งหมด การพึ่งพาดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงในด้านความไม่แน่นอนของรายได้ซึ่งมีสาเหตุมาจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น นโยบายการคลังของรัฐบาล การจัดสรรงบประมาณประจำปี และกรอบเวลาของขั้นตอนการประมูลงานโครงการ นอกจากนี้ ความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณหรือการเปิดตัวโครงการใหม่ ๆ ก็อาจส่งผลกระทบต่อช่วงเวลาในการรับรู้รายได้อีกด้วย ในขณะเดียวกัน บริษัทยังคงเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงรวมถึงความเสี่ยงในการดำเนินโครงการที่เกี่ยวข้องกับการส่งมอบงานและการบริหารจัดการต้นทุนซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไร

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2569-2571 โดยความชัดเจนของรายได้ในระยะสั้นมาจากมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ประมาณ 8 พันล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2568 ซึ่งประมาณ 62% คาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569 สำหรับในระยะปานกลางนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่า การลงทุนอย่างต่อเนื่องของรัฐบาล โดยเฉพาะอย่างยิ่งการริเริ่มในด้านการเปลี่ยนผ่านสู่เทคโนโลยีดิจิทัลและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานซึ่งจะช่วยให้เกิดโครงการใหม่ ๆ ที่เป็นโอกาสทางธุรกิจเพิ่มเติมให้แก่บริษัท ในการนี้ ประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญที่ผ่านการพิสูจน์แล้วน่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่ช่วยเสริมให้บริษัทได้รับสัญญางานใหม่ ๆ ในส่วนของธุรกิจเทรดดิ้งนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ในช่วง 4.0-4.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกันโดยมีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันพืชที่มีความสม่ำเสมอและการรับรู้รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ

มีความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับกลุ่มลูกค้าและผู้จัดจำหน่ายสินค้ารายสำคัญ

บริษัทมีการสร้างความสัมพันธ์ที่มั่นคงยาวนานกับฐานลูกค้าที่หลากหลายและผู้จัดจำหน่ายสินค้าเชิงกลยุทธ์ โดยชื่อเสียงที่แข็งแกร่งของบริษัทในภาครัฐนั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากประวัตินผลงานในการส่งมอบโครงการที่แล้วเสร็จสมบูรณ์ให้แก่หน่วยงานต่างๆ ซึ่งประสบการณ์ดังกล่าวช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มงานภาครัฐซึ่งคุณสมบัติในด้านเทคนิค ความชำนาญที่ผ่านการพิสูจน์ และความน่าเชื่อถืออันถือเป็นเกณฑ์สำคัญในการคัดเลือก

ในขณะเดียวกัน บริษัทยังได้ขยายฐานลูกค้าให้ครอบคลุมไปถึงหน่วยงานภาคเอกชนและสถาบันการเงินซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและลดการพึ่งพาลูกค้าเพียงกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง นอกจากนี้ การเป็นพันธมิตรกับผู้ให้บริการเทคโนโลยีระดับโลกยังช่วยให้บริษัทสามารถทำหน้าที่เป็นตัวแทนจำหน่ายและผู้ให้บริการแบบครบวงจรภายในประเทศ ซึ่งช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับสถานะทางการแข่งขันของบริษัทในตลาดภายในประเทศอีกด้วย

ทริสเรตติ้งมองว่าความสามารถทางด้านเทคนิคและบุคลากรที่มีประสบการณ์เป็นจุดแข็งสำคัญที่สนับสนุนสถานะทางธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ ความเชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมและความสามารถในการบริหารจัดการโครงการเป็นปัจจัยที่หนุนคุณภาพการบริการและความน่าเชื่อถือในการดำเนินงานในขณะเดียวกันก็ช่วยให้บริษัทได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านสู่เทคโนโลยีดิจิทัลที่กำลังดำเนินอยู่ด้วย ซึ่งศักยภาพเหล่านี้จะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนความสามารถในการแข่งขันและการขนานงานประมูลโครงการใหม่ ๆ ทั้งจากหน่วยงานภาครัฐและเอกชนต่อไป

เงินปันผลจากเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์ช่วยสนับสนุนเสถียรภาพของกระแสเงินสด

สถานะทางการเงินของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากเงินปันผลรับที่สม่ำเสมอจากบริษัทร่วมเชิงกลยุทธ์รายสำคัญ ๆ ซึ่งได้แก่ บริษัท บีพี-คาสโตรอล (ประเทศไทย) จำกัด (BP Castrol) ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันหล่อลื่น และ บริษัท เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) จำกัด (NS BlueScope) ซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กเคลือบอุตสาหกรรมและเหล็กเคลือบสี โดยเงินปันผลรับจากการลงทุนเหล่านี้มีมูลค่ารวมกันจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 490-610 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาซึ่งมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ NS BlueScope และการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอจาก BP Castrol

เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมดังกล่าวถือเป็นสัดส่วนที่สำคัญของกระแสเงินสดและฐานกำไรของบริษัท ทริสเรตติ้งมองว่าเงินปันผลรับซึ่งเป็นกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอเป็นปัจจัยสร้างเสถียรภาพที่สำคัญให้แก่สถานะทางการเงินในภาพรวมของบริษัท โดยช่วยลดความผันผวนที่มักเกิดขึ้นในกลุ่มธุรกิจงานโครงการและเพิ่มความชัดเจนในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัท

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าเงินปันผลจาก NS BlueScope และ BP Castrol จะยังคงทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 500-530 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทร่วมทั้ง 2 แห่งดังกล่าวจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพึงพอใจและมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอต่อเนื่องไปจนถึงปี 2571

ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นแต่ถูกกดดันด้วยข้อจำกัดด้านโครงสร้างต้นทุน

ในปี 2568 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดย EBITDA เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 930 ล้านบาท ซึ่งการปรับตัวดีขึ้นนี้ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวในทุกกลุ่มธุรกิจหลัก รวมถึงการมีเงินปันผลรับอย่างต่อเนื่องจากกิจการร่วมค้าเชิงกลยุทธ์ และโครงสร้างต้นทุนที่กลับเข้าสู่สภาวะปกติหลังจากที่ประสบปัญหาต้นทุนโครงการสูงกว่าประมาณการในปีก่อนหน้า ส่งผลให้ EBITDA Margin เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 7.9% ในปี 2568 จากระดับ 4.8% ในปี 2567

ในช่วงเวลาประมาณการระหว่างปี 2569-2571 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 800 ล้านบาทต่อปี โดย EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 6%-7% ทั้งนี้ ความสามารถในการทำกำไรจะได้รับการสนับสนุนจากความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยอยู่บนสมมติฐานที่บริษัทจะไม่มิตินทุนที่เกินกว่างบประมาณหรือไม่เกิดความล่าช้าในการส่งมอบโครงการอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ เงินปันผลรับที่สม่ำเสมอจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์น่าจะยังคงเป็นองค์ประกอบสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรซึ่งจะช่วยลดทอนความผันผวนในการดำเนินธุรกิจซึ่งมีฐานเป็นงานโครงการของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทนั้นอยู่ในระดับต่ำโดยโครงสร้างซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากโครงสร้างต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ของบริษัทที่ค่อนข้างสูงและอัตราค่าไถ่ที่ค่อนข้างต่ำของโครงการที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐซึ่งขึ้นอยู่กับการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงโดยผ่านขั้นตอนการประมูลงาน

โครงสร้างเงินทุนที่มีความระมัดระวัง

บริษัทยังคงรักษาโครงสร้างเงินทุนที่เน้นความระมัดระวังซึ่งสะท้อนให้เห็นจากตัวชี้วัดด้านภาระหนี้สินที่อยู่ในระดับต่ำ โดย ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ประมาณ 550 ล้านบาทและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนในระดับต่ำที่ 7.0% นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 0.5 เท่าในปี 2568 จาก 1.4 เท่าในปีก่อนหน้า ซึ่งมีปัจจัยหนุนหลักจากการฟื้นตัวของ EBITDA

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีนโยบายทางการเงินที่รอบคอบและจะรักษาภาระหนี้ให้อยู่ในระดับต่ำในระยะปานกลางโดยคาดว่าจะค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 150 ล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาโครงสร้างเงินทุนที่มีภาระหนี้ที่ต่ำเอาไว้ได้จนตลอดในช่วงระหว่างปี 2569-2571 โดยคาดว่าจะอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ในระดับต่ำกว่า 2.0 เท่า อีกทั้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ในช่วง 7%-11% ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ในภาพรวมแล้วทริสเรตติ้งมองว่าภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำของบริษัทเป็นปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพียงพอในการรองรับแผนการลงทุนในขณะเดียวกันบริษัทก็ยังสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่มั่นคงเอาไว้ได้

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในระดับที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงปริมาณเงินสดสำรองจำนวนมากและวงเงินสินเชื่อที่พร้อมเบิกใช้ โดย ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.8 พันล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกเกือบ 2.5 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 650 ล้านบาทด้วย

แหล่งสภาพคล่องที่มีอยู่คาดว่าจะเพียงพอสำหรับรองรับแผนการใช้จ่ายเงินทุนของบริษัทซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน เงินลงทุน และภาระในการชำระคืนหนี้ตามกำหนด โดยคาดว่าจะค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางที่ประมาณ 150 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารคงค้างประมาณ 895 ล้านบาทพร้อมด้วยหนี้สินระยะยาวซึ่งรวมถึงเงินกู้ยืมจากกิจการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและภาระผูกพันตามสัญญาเช่าที่ครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวม 306 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประกาศจะจ่ายเงินปันผลที่จำนวน 181 ล้านบาทซึ่งมีกำหนดจ่ายในปี 2569 อีกด้วย

ภายใต้ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่ให้เกิน 2.5 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 0.52 เท่าซึ่งสะท้อนว่าบริษัทยังมีส่วนต่างเหลือเพียงพอภายใต้เงื่อนไขดังกล่าว ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงประมาณการ

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 1.8 พันล้านบาท บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่จำนวนประมาณ 800 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้โครงการที่มีหลักประกันของบริษัทแม่และหนี้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 45% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2568

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2569-2571 ดังต่อไปนี้

- รายได้จะอยู่ระหว่าง 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 6.0%-7.0%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 150 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการแข่งขันเอาไว้ได้พร้อมทั้งยังคงได้รับงานโครงการใหม่ ๆ ตลอดจนมีรายได้ที่มั่นคงจากกลุ่มธุรกิจเรตติ้งและธุรกิจบริการรวมทั้งมีเงินปันผลรับที่สม่ำเสมออย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักและกระแสเงินสดของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในขณะที่บริษัทยังคงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับต่ำ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอ่อนลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้ EBITDA ลดลงอย่างมากจากที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ในประมาณการกรณีพื้นฐาน หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่สูงเกินกว่า 3.0 เท่าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจเป็นผลมาจากความสามารถในการแข่งขันประมุลงงานโครงการที่อ่อนแอลงหรือเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2568	2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,702	11,276	11,075	12,446	11,696
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	729	306	625	354	785
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	927	545	822	730	801
เงินทุนจากการดำเนินงาน	681	299	593	495	545
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	149	166	164	154	168
เงินลงทุน	117	80	83	71	60
สินทรัพย์รวม	13,821	13,462	13,570	14,350	15,072
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	504	776	830	1,447	2,102
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,741	6,258	6,348	6,008	5,965
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	7.9	4.8	7.4	5.9	6.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.3	3.1	6.2	3.4	7.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.2	3.3	5.0	4.7	4.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.5	1.4	1.0	2.0	2.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	135.2	38.5	71.4	34.2	25.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	7.0	11.0	11.6	19.4	26.1

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) (LOXLEY)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
LOXLEY289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 01 กรกฎาคม 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตฟินิก
07 พ.ค. 63	BBB	Stable
02 ต.ค. 58	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร์ ซอสุขไพบูลย์ | sarinthorn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ | pramuansap@trisrating.com

เลขที่ 107/2026

บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแปลงเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>