

บริษัท ชูเปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 199/2562

6 ธันวาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด : 07/01/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
03/01/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

มณฑิยา จันทริกกล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ชูเปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB-" ในขณะที่เดียวกันยังปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น "Positive" หรือ "บวก" เพื่อสะท้อนความสำเร็จของการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศ เวียดนามซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศครั้งแรกของบริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งด้วยว่าโครงการในต่างประเทศของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แน่นอนจากโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัท ซึ่งแต่ละโครงการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับหน่วยงานการไฟฟ้าภาครัฐ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากการขยายการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท ความเป็นไปได้ที่ระดับการก่อหนี้จะเพิ่มสูงขึ้น และผลกระทบจากความเสี่ยงในต่างประเทศที่มีมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านการดำเนินโครงการในต่างประเทศก็ยังเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่นักกังวลอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้

อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ภายใต้สมมติฐานในการมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากโรงไฟฟ้าของบริษัท ปัจจุบันบริษัทมีโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วจำนวนมากกว่า 100 แห่งโดยมีกำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอยู่เกือบ 760 เมกะวัตต์

พลังงานแสงอาทิตย์ยังคงเป็นศูนย์กลางของสินทรัพย์ที่ใช้ผลิตกระแสไฟฟ้าของบริษัท (750 เมกะวัตต์) กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้นั้นมีปัจจัยสนับสนุนมาจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวและความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำของพลังงานแสงอาทิตย์

โรงไฟฟ้าทุกแห่งของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตและผู้จ่ายกระแสไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานภาครัฐ ความเสี่ยงในการไม่ได้รับชำระเงินจากผู้รับซื้อไฟฟ้าในประเทศไทยอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ในประเทศเวียดนามนั้นอยู่ในระดับที่สูงกว่า

โครงการในต่างประเทศจะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตหลัก

เนื่องจากโอกาสในการเติบโตของตลาดภายในประเทศยังคลุมเครือ บริษัทจึงตั้งใจจะขยายการเติบโตในต่างประเทศตามแผนกลยุทธ์หลักของบริษัท โดยบริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดใหญ่หลายแห่งในประเทศเวียดนาม

แม้เวลาจะจำกัด แต่บริษัทก็ประสบความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 4 แห่งแรกของบริษัทในประเทศเวียดนาม โดยทุกโครงการเริ่มดำเนินงานในเดือนมิถุนายน 2562 ด้วยกำลังการผลิตรวม 186.72 เมกะวัตต์ บริษัทคาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เหลืออีก 50 เมกะวัตต์จะเริ่มดำเนินงานภายในช่วงปลายปี 2562 ได้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะเติบโตต่อไปในประเทศเวียดนามโดยวางแผนจะลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมอย่างน้อยอีก 422 เมกะวัตต์ ซึ่งจะเริ่มดำเนินงานในปี 2564

เมื่อพิจารณาในภาพรวมแล้วทริสเรตติ้งคาดว่ากำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,400 เมกะวัตต์ในอีก 3 ปีข้างหน้า รายได้จากการดำเนินงานรวมน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.7 พันล้านบาทในปี 2565 จาก 6.2 พันล้านบาทในปี 2562 ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายน่าจะเพิ่มขึ้นสูงกว่า 6.0 พันล้านบาทในปี 2565

ผลการดำเนินงานมีความแข็งแกร่ง

ผลงานที่ได้รับการพิสูจน์ของบริษัทในการบริหารโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายแห่งให้มีประสิทธิภาพในระดับสูงเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิต ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทเป็นที่น่าสนใจตลอดมา โดยนับตั้งแต่เริ่มดำเนินการผลิต ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่ของบริษัทสูงกว่าปริมาณไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้ตามความน่าจะเป็นที่ระดับ 75% (ระดับ P75)

บริษัทยังมีการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัททรงตัวอยู่ในระดับสูงกว่า 80% มาโดยตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ในอนาคต พอร์ตโรงไฟฟ้าของบริษัทอาจมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ลดน้อยลงจากราคารับซื้อไฟฟ้าที่มีแนวโน้มลดลงตามการแข่งขันในตลาด บริษัทยังมีแผนจะขยายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะซึ่งโดยทั่วไปแล้วให้อัตรากำไรที่น้อยกว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนามยังมีความเสี่ยงจากการหยุดรับซื้อไฟฟ้าอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า 75% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ความเสี่ยงด้านการดำเนินโครงการในประเทศเวียดนาม

เมื่อพิจารณาในด้านลบ กลยุทธ์การเติบโตของบริษัทจะทำให้บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเมื่อโครงการในประเทศเวียดนามพัฒนาแล้วเสร็จทั้งหมดก็อาจจะมีกำลังการผลิตตามสัญญาคราวหนึ่งของบริษัท แม้ว่าความต้องการไฟฟ้าจะเติบโตอย่างรวดเร็ว อีกทั้งยังมีมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ แต่โครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนามก็มีความเสี่ยงหลายประการ เช่น การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบต่าง ๆ การบังคับใช้สัญญา โครงสร้างพื้นฐานที่ยังไม่เพียงพอ รวมถึงความล่าช้าของงานก่อสร้าง นอกจากนี้ ความเสี่ยงของคู่สัญญาเองก็ยิ่งสูงกว่าอีกด้วย โดยทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะเครดิตของการไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity หรือ EVN) ที่รัฐเป็นผู้ถือหุ้นนั้นไม่ได้แข็งแกร่งเท่ากับผู้รับซื้อไฟฟ้าในประเทศไทยที่รัฐเป็นผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ ระบบสายส่งไฟฟ้าของประเทศเวียดนามในบางจังหวัดโดยเฉพาะบิ่ญห์ถ่วนและนinhห์ถ่วนนั้นก็กำลังเผชิญกับปัญหาความสามารถในการรองรับปริมาณกระแสไฟฟ้า ส่งผลให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท เช่น โครงการ Sinenergy ขนาด 50 เมกะวัตต์อาจถูกจำกัดการรับซื้อไฟฟ้า ทั้งนี้ รัฐบาลเวียดนามวางแผนจะพัฒนาระบบสายส่งไฟฟ้าเพื่อรองรับการผลิตไฟฟ้าที่กำลังเติบโตขึ้น อย่างไรก็ตาม การพัฒนาดังกล่าวไม่น่าจะสำเร็จก่อนปี 2565 ดังนั้นเพื่อความระมัดระวัง ทริสเรตติ้งจึงได้ปรับลดปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าของบริษัทที่อยู่ใน 2 จังหวัดดังกล่าว (กำลังการผลิตรวมกันทั้งสิ้น 136.72 เมกะวัตต์) ลงมาในระดับหนึ่งในช่วง 3 ปีข้างหน้า

การขยายโครงการขนาดใหญ่ยังคงดำเนินต่อไป

อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีการขยายโครงการขนาดใหญ่ โดยบริษัทจะยังคงขยายการเติบโตเป็นอย่างมากในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมแล้ว บริษัทยังตั้งเป้าที่จะเพิ่มกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานขยะขึ้นอีก 23 เมกะวัตต์จากโครงการใหม่จำนวน 3 แห่ง ทั้งนี้ โดยทั่วไปแล้วโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะมีความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมอันเนื่องมาจากการบวนการผลิตแล้ว บริษัทยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านวัตถุดิบจากความผันผวนของปริมาณและราคาอีกด้วย บริษัทยังขยายธุรกิจใหม่ด้วยการซื้อหุ้นทั้งหมดของ บริษัท ซุปเปอร์ วอเตอร์ จำกัด ซึ่งถือสัมปทานจำหน่ายน้ำดิบและน้ำประปา อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งก็คาดว่าธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำของบริษัทจะยังคงมีขนาดเล็กอยู่ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า

การเติบโตอย่างรวดเร็วอาจทำให้บริษัทต้องเผชิญกับภาระหนี้จำนวนมากซึ่งจะลดทอนปริมาณกระแสเงินสดอิสระ โดยโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาต้องใช้เงินลงทุนประมาณ 3.1 พันล้านบาท ทั้งนี้ การขยายตัวอย่างรวดเร็วจะเป็นปัจจัยที่ทำลายบริษัทในการที่จะรักษาผลการดำเนินงานให้ยังคงแข็งแกร่งต่อไป

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มสมรรถนะทางการเงิน

ในเดือนสิงหาคม 2562 บริษัทประสบความสำเร็จในการจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุนให้แก่บริษัทในอนาคต โดยบริษัทได้ขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 118 เมกะวัตต์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี หรือ SUPEREIF และรับรู้กำไรจากการขายประมาณ 1.3 พันล้านบาท รวมถึงได้รับเงินสดอีกเกือบ 7 พันล้านบาทสุทธิจากการกลับเข้าไปลงทุนในกองทุนดังกล่าวแล้ว ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้เงินดังกล่าวไปกับการชำระคืนเงินกู้จำนวนประมาณ 4.2 พันล้านบาท ซึ่งก็ยังเหลือเงินอีกจำนวน 3.6 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2562 ส่งผลให้อัตราสวนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงเหลือประมาณ 58% ณ เดือนกันยายน 2562 จากระดับที่สูงกว่า 60% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ระดับการก่อหนี้จะเพิ่มสูงขึ้น

การลงทุนขนาดใหญ่ไม่ทำให้ระดับการก่อหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนกว่าจะถึงปี 2565 โดยโครงการในประเทศเวียดนามนั้นได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากผู้รับเหมาก่อสร้าง ในกรณีนี้ บริษัทจะจ่ายค่าก่อสร้างส่วนใหญ่หลังจากโครงการได้เปิดดำเนินงานแล้ว ซึ่งจะช่วยรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้อยู่ที่ประมาณ 60% ได้ในช่วงปี 2562-2564 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 70% ในช่วงปี 2565

ภายใต้ประมาณการที่ระมัดระวังของทริสเรตติ้ง อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอาจลดลงเหลือ 9%-10% ได้ในช่วงปี 2563-2565 จากระดับ 12.3% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวไม่ได้รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้า SUPEREIF เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอาจสูงกว่านี้ได้หากผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามดีกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้

เนื่องจากบริษัทน่าจะยังคงเติบโตต่อไป ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับการก่อหนี้เอาไว้ได้ในระดับที่คาดการณ์ ซึ่งการที่บริษัทมีโรงไฟฟ้าจำนวนมากก็ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินจากทางเลือกที่สามารถขายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานได้

สภาพคล่องยังจัดการได้

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม โดยเงินทุนจากการดำเนินงานน่าจะเพียงพอที่จะรองรับภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดในแต่ละปีได้ ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3-4 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่บริษัทต้องชำระคืนหนี้ระยะยาวจำนวน 2-3 พันล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมทั้งเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ณ เดือนกันยายน 2562 รวมกันอีกประมาณ 4.1 พันล้านบาทสำหรับเป็นแหล่งเงินสดได้อีกทางหนึ่งด้วย

บริษัทและบริษัทย่อยมีข้อกำหนดทางการเงินสำหรับวงเงินกู้ที่มีกับธนาคารและหุ้นกู้ โดยบริษัทต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไว้น้อยกว่า 1.2 เท่าและต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนที่ไม่เกิน 3 เท่า ในขณะที่บริษัทย่อยต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไว้น้อยกว่า 1.1 หรือ 1.2 เท่า และต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนที่ไม่เกิน 2.5 หรือ 3.0 เท่า ซึ่งทั้งบริษัทและบริษัทย่อยต่างก็สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าว

สมมติฐานพื้นฐาน

- กำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,400 เมกะวัตต์ในอีก 3 ปีข้างหน้า
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 6.7-8.7 พันล้านบาทในช่วงปี 2563-2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในระดับที่สูงกว่า 75%
- โครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาต้องใช้เงินลงทุนประมาณ 3.1 หมื่นล้านบาท
- บริษัทได้รับเครดิตระยะยาวในการชำระเงินจากผู้รับเหมาก่อสร้างสำหรับงานก่อสร้างโครงการใหม่ในประเทศเวียดนาม
- ปริมาณกระแสไฟฟ้าต่อปีที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บางแห่งในประเทศเวียดนามถูกปรับลดลงมาในระดับหนึ่ง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Positive" หรือ "บวก" สะท้อนความสำเร็จของการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศเวียดนามซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศครั้งแรกของบริษัท โดยสามารถดำเนินการได้ทันภายในเวลาที่จำกัด แนวโน้มดังกล่าวยังสะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งที่ว่าโครงการในต่างประเทศของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจในอนาคตอันใกล้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นหากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามมีผลการดำเนินงานน่าพอใจอย่างที่คาดไว้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ต่ำกว่าที่คาดการณ์หรือเป้าหมายที่วางไว้ หรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจจะมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างเพียงพอ หรือมีการลงทุนโดยใช้เงินกู้มากเกินไป หรือมีต้นทุนในการก่อสร้างที่สูงเกินกว่าที่ตั้งไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,737	5,778	5,584	3,626	409
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,507	2,762	3,027	1,739	(571)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,152	5,090	5,101	3,133	(429)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,660	3,602	3,586	1,917	(677)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,170	1,481	1,492	1,233	246
เงินลงทุน	1,503	2,152	4,658	16,526	16,609
สินทรัพย์รวม	55,524	49,650	46,871	48,025	39,179
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	25,971	28,195	27,948	28,171	15,416
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	18,844	17,555	16,223	14,696	11,987
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	108.77	88.09	91.34	86.40	(104.98)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.62 **	5.86	6.79	4.83	(3.42)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.40	3.44	3.42	2.54	(1.75)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.09 **	5.54	5.48	8.99	(35.89)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.28 **	12.78	12.83	6.80	(4.39)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.95	61.63	63.27	65.72	56.26

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ซูเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SUPER)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria