

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 159/2562

4 ตุลาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/10/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟิ่ง
09/10/61	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริฐโสภณ

narongchai@trisrating.com

มณฑิยา จันทรรกล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้ของธุรกิจผลิตไฟฟ้า ซึ่งปัจจัยดังกล่าวช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของวงจรขึ้นลงของธุรกิจก่อสร้างลงได้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตลดลงจากความผันผวนของปริมาณและราคาของวัตถุดิบเชื้อเพลิงชีวมวล ตลอดจนความเสี่ยงในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ และระดับการก่อหนี้ที่จะเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความสามารถในการแข่งขันที่ไม่สูงนักของบริษัทและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจก่อสร้างด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

การกำหนดอันดับเครดิตของบริษัทขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นสำคัญ โดยทริสเรตติ้งมองว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญของกำไรในอนาคตของบริษัท

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าบริหารงานโดย บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักที่สร้างกำไรให้แก่บริษัท ปัจจุบันบริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง มีโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ดำเนินงานแล้วจำนวน 6 แห่ง โดยกำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอยู่ที่ 52.8 เมกะวัตต์ และปัจจุบันกำลังเพิ่มกำลังการผลิตให้มากขึ้นเพื่อเพิ่มขนาดธุรกิจผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ ธุรกิจผลิตไฟฟ้าสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในสัดส่วนมากกว่า 90% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัท

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงเนื่องจากโรงไฟฟ้าของบริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตและผู้จ่ายกระแสไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งในสัญญาแต่ละฉบับมีการระบุราคาซื้อขายไว้อย่างชัดเจน

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมาโดยตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของโรงไฟฟ้าทุกแห่งรวมกันอยู่ที่ประมาณ 50%

ทริสเรตติ้งเห็นว่ากระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากโรงไฟฟ้าช่วยลดความผันผวนของธุรกิจก่อสร้างซึ่งมีธรรมชาติเป็นวงจรขึ้นลงได้เป็นอย่างมาก โดยทริสเรตติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าดังกล่าวจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งต่อไปอีกในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปริมาณและราคาของวัตถุดิบเชื้อเพลิงมีความผันผวน

แม้จะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง แต่โรงไฟฟ้าก็มีความเสี่ยงจากความผันผวนของปริมาณและราคาวัตถุดิบที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงด้วย บริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการตั้งโรงไฟฟ้าให้อยู่ใกล้กับแหล่งวัตถุดิบและจ้างผู้รับเหมาบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาวัตถุดิบชีวมวลเพื่อป้อนโรงไฟฟ้าควบคู่ไปกับการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในแง่ของการปฏิบัติแล้ว บริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ไม่สามารถหลีกเลี่ยงความเสี่ยงด้านราคาไปให้ผู้รับเหมาดังกล่าวได้ทั้งหมด

บริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง วางแผนจะจ้างผู้รับเหมาบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาเป็นผู้รับผิดชอบในการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ทั้งหมดและจัดหาวัตถุดิบชีวมวลด้วยตนเอง ซึ่งจะ

เป็นการเพิ่มความเสี่ยงในด้านการจัดหาวัตถุดิบ บริษัทพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ได้ทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบระยะยาวกับผู้จำหน่ายท้องถิ่นเพื่อให้มั่นใจว่าจะมีเชื้อเพลิงใช้อย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตาม การบังคับให้ปฏิบัติตามสัญญายังคงเป็นสิ่งท้าทาย บริษัทพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง พยายามลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการให้ผู้จำหน่ายวัตถุดิบเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการของบริษัท อีกทั้งยังได้พัฒนาปลุกพืชพลังงานเป็นเชื้อเพลิงของตนเองอีกด้วย ซึ่งความพยายามดังกล่าวก็ทำให้ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง น่าจะสามารถจัดการกับความเสี่ยงด้านวัตถุดิบได้เป็นอย่างดี

ความเสี่ยงในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่

บริษัทมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานอันเนื่องมาจากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ของบริษัทพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ปัจจุบันบริษัทพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง มีโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนาจำนวนทั้งสิ้น 5 โครงการ โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมกันที่ 53.7 เมกะวัตต์ ประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล (45.7 เมกะวัตต์) และโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะ (8 เมกะวัตต์) ซึ่งเมื่อโครงการเหล่านี้เปิดดำเนินงานในช่วงปี 2563-2564 กำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมของบริษัทพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จะเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวเป็น 106.5 เมกะวัตต์ จาก 52.8 เมกะวัตต์

ความเสี่ยงจากการดำเนินงานเกิดจากปัจจัยหลายประการ เช่น การเลือกทำเลที่ตั้งของโครงการ ความล่าช้าในการก่อสร้าง ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและการต่อต้านจากชุมชน รวมไปถึงการจัดหาวัตถุดิบ โรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่เพิ่มความเสี่ยงจากการดำเนินงานให้แก่บริษัทเนื่องจากที่ตั้งโครงการอยู่ในจังหวัดปัตตานี ยะลา และนราธิวาส โดยปัญหาความขัดแย้งในพื้นที่จังหวัดชายแดนภาคใต้ของไทยที่ยืดเยื้อส่งผลทำให้โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่เหล่านี้ประสบความล่าช้าจากการก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม งบลงทุนของโครงการยังคงอยู่ภายใต้การควบคุม

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ยังสร้างความท้าทายเนื่องจากอยู่ภายใต้ระบบการประมูลซึ่งมีราคาขายไฟฟ้าที่ต่ำลงโดยอยู่ระหว่าง 2.8-3.4 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในขณะที่โรงไฟฟ้าในปัจจุบันของบริษัทมีราคาขายไฟฟ้าสูงกว่า 4 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องเพิ่มความรัดกุมในการควบคุมต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าให้มากยิ่งขึ้นไปอีก

ธุรกิจก่อสร้างมีความสามารถในการแข่งขันไม่สูงนัก

ในการพิจารณาอันดับเครดิต ทริสเรตติ้งยังคำนึงถึงความสามารถในการแข่งขันที่ไม่สูงนักของบริษัทในธุรกิจก่อสร้างด้วย ธุรกิจดังกล่าวมีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับผู้รับเหมาก่อสร้างรายอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรตติ้ง โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้จากธุรกิจก่อสร้างอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาทต่อปี ทริสเรตติ้งเห็นว่ามีความเป็นไปได้ไม่มากนักที่บริษัทจะรับงานก่อสร้างขนาดใหญ่ด้วยตนเองในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า ทั้งนี้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มูลค่าสัญญาก่อสร้างของบริษัทอยู่ในระดับไม่เกิน 1 พันล้านบาทต่อสัญญา

บริษัทมีขอบเขตงานก่อสร้างที่จำกัดโดยเน้นเฉพาะงานก่อสร้างอาคาร เช่น โรงพยาบาล มหาวิทยาลัย โรงแรม และศูนย์การค้า ในขณะที่ผลงานก่อสร้างโรงไฟฟ้ามีอยู่ไม่มากนัก บริษัทมีเป้าหมายจะรับงานก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีผลงานในด้านงานก่อสร้างประเภทนี้และยังต้องแข่งขันกับผู้รับเหมาขนาดใหญ่อีกเป็นจำนวนมากด้วย ทริสเรตติ้งจึงคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรับงานก่อสร้างในภาคเอกชนเป็นหลักในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ

ทริสเรตติ้งประมาณการว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 6.2 พันล้านบาทในปี 2565 จาก 3.8 พันล้านบาทในปี 2562 โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าน่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 3.9 พันล้านบาทในปี 2565 จาก 1.8 พันล้านบาทในปี 2562

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจก่อสร้างของบริษัทจะอยู่ในระดับ 2.0-3.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากระดับเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ 1.9 พันล้านบาทต่อปี ความแข็งแกร่งของธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีส่วนช่วยลดแรงกดดันในการประมูลงานก่อสร้างของบริษัท โดยบริษัทน่าจะได้รับการก่อสร้างปีละประมาณ 2.0 พันล้านบาทตามประมาณการของทริสเรตติ้ง บริษัทมีงานที่รอรับรายได้มูลค่าประมาณ 2.5 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2562 ซึ่งจะช่วยประกันรายได้ในช่วงปี 2562-2564 ได้ส่วนหนึ่ง

ทริสเรตติ้งยังคาดการณ์ด้วยว่ารายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทน่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 200 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทมีจำนวนสินค้าที่อยู่อาศัยเหลือขายไม่ถึง 100 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2562 ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็ไม่คิดว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะเติบโตอย่างรวดเร็วภายในไม่กี่ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากการชะลอตัวของภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปัจจุบัน

ผลการดำเนินงานมีความแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้น โดยสมมติฐานของทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทจะทรงตัวเหนือระดับ 20% ในช่วงปี 2562-2565

สัดส่วนกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจำนวนมากช่วยชดเชยความสามารถในการทำกำไรที่ค่อนข้างต่ำของธุรกิจก่อสร้างของบริษัท การแข่งขันที่รุนแรง

ระหว่างผู้รับเหมาก่อสร้างและการเพิ่มจำนวนแรงงานของบริษัทเมื่อเร็ว ๆ นี้ได้ทำให้กำไรของธุรกิจก่อสร้างลดต่ำลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดังกล่าวลดลงเหลือ 6.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 จาก 9.6% ในปี 2561 ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรจากธุรกิจก่อสร้างของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไป

การก่อหนี้จะเพิ่มสูงขึ้น

บริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ให้การรับประกันหนี้ของกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้านั้น ๆ ดังนั้น ในการพิจารณาสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทไทยโพลีคอนส์ ทริสเรตติ้งจึงได้รวมเอาสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าเข้ามารวมกับงบการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ในกิจการร่วมค้าแต่ละแห่งด้วย

หนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินทุนที่ 1.6-1.8 พันล้านบาทต่อปี และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นและทรงตัวอยู่ในระดับประมาณ 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากระดับ 39.4% ณ เดือนมิถุนายน 2562

กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้ของบริษัทจะอ่อนตัวลงจากหนี้สินที่เพิ่มขึ้น โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 17% ในปี 2563 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็นระดับ 22% ในปี 2565 อัตราส่วนดังกล่าวมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 30.7% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.5 เท่าในปี 2563 ก่อนที่จะค่อย ๆ ลดลงในปีถัด ๆ ไป

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับสภาพคล่องได้เป็นอย่างดี โดยบริษัทมีภาระหนี้ค่อนข้างต่ำและไม่มีการใช้เงินทุนที่ไม่สอดคล้องในด้านระยะเวลาแต่อย่างใด ทั้งนี้ บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 ประมาณ 400 ล้านบาท ซึ่งประมาณ 200 ล้านบาทเป็นเงินกู้ระยะสั้นที่บริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ส่วนที่เหลือเป็นเงินกู้โครงการระยะยาวที่บริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า

ณ เดือนมิถุนายน 2562 บริษัทมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้และเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันมีมูลค่าเกือบ 700 ล้านบาท ซึ่งน่าจะเพียงพอในการรองรับภาระหนี้ทั้งหมดที่จะครบกำหนด ในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 800 ล้านบาทถึง 1.3 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่บริษัทมีภาระที่จะต้องชำระคืนหนี้ระยะยาวจำนวน 500-800 ล้านบาทต่อปี

บริษัทไม่มีข้อกำหนดทางการเงินใดใดสำหรับเงินกู้จากธนาคาร แต่บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จะต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้เอาไว้ไม่น้อยกว่า 1.1 เท่าหรือ 1.2 เท่า และจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 2.5 เท่า ที่ผ่านมามีบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าดังกล่าวสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนด ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวตลอดช่วง 12-18 เดือนข้างหน้าได้ด้วยเช่นกัน

สมมติฐานพื้นฐาน

- กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วของบริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จะเพิ่มขึ้นเป็น 146.5 เมกะวัตต์ในอีก 3 ปีข้างหน้าจากปัจจุบันที่ 52.8 เมกะวัตต์
- มูลค่าสัญญาณก่อสร้างใหม่จะอยู่ที่ประมาณ 2.0 พันล้านบาทต่อปี
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจก่อสร้างจะอยู่ที่ประมาณ 7.5%
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานจะทรงตัวอยู่ในระดับที่สูงกว่า 20%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ในช่วง 1.6-1.8 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นธุรกิจหลักที่สร้างกำไรและกระแสเงินสดจำนวนมากได้ตามที่บริษัทวางแผนไว้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดหวังว่าโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ จะสร้างผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ นอกจากนี้ ธุรกิจก่อสร้างจะยังคงสร้างผลกำไรในขณะที่บริษัทจะสามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้เป็นอย่างดี

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเปลี่ยนอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนของบริษัทแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ เช่น หากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและบริษัทสามารถบริหารจัดการระดับการก่อหนี้ได้เป็นอย่างดี เป็นต้น ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของธุรกิจก่อสร้างและ/หรือธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่ำกว่าประมาณการเป็นอย่างมาก หรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทต้องลงจากการลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,746	3,558	3,594	2,843	2,690
กำไรจากการดำเนินงาน	414	880	716	424	(3)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	322	685	573	335	(69)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	422	880	712	424	(3)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	378	768	604	365	(164)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	48	107	90	71	88
เงินลงทุน	669	725	808	1,028	603
สินทรัพย์รวม	8,622	7,494	6,936	6,570	5,429
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,607	2,104	1,989	1,446	717
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,011	3,785	3,262	2,854	2,514
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	23.71	24.74	19.93	14.92	(0.11)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.09 **	11.37	10.53	7.23	(1.77)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.85	8.26	7.94	5.95	(0.03)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.99 **	2.39	2.79	3.41	(240.54)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	29.66 **	36.50	30.35	25.25	(22.88)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	39.39	35.73	37.88	33.63	22.20

หมายเหตุ: ตัวเลขข้างต้นรวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าชีวมวลมหาชัย กรีน เพาเวอร์ (MGP) ตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้านี้ ส่วนหนี้สินของโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะสยาม เพาเวอร์ (SP) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าอีกแห่งหนึ่งนั้นยังไม่ได้สะท้อนอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท เนื่องจาก SP ยังไม่มีเงินกู้จากธนาคาร

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (TPOLY)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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