

บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 154/2565

7 กันยายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/09/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/09/63	BBB-	Stable
26/09/62	BBB	Negative
08/02/59	BBB	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชาญภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและประวัติดผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้ว นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังได้รวมถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะเริ่มฟื้นตัวหลังจากที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใหญ่ที่สุดของบริษัท หรือ “โครงการโอนโกเบ” นั้นเริ่มผลิตไฟฟ้าได้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงจากความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการโอนโกเบและสัดส่วนหนี้สินของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีกำไรที่มั่นคงจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

กระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทเป็นผลมาจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่น่าเชื่อถือ นอกจากนี้ ความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต่ำของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และประวัติดผลการดำเนินงานที่ได้รับการพิสูจน์แล้วมีส่วนทำให้ผลกำไรของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทมีความมั่นคงยิ่งขึ้นอีกด้วย

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทยังคงเป็นแหล่งสร้างกระแสเงินสดหลัก โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งอยู่ที่ 322.3 เมกะวัตต์ โดยเป็นกำลังการผลิตที่เริ่มผลิตไฟฟ้าแล้วจำนวน 175.3 เมกะวัตต์ (ประมาณ 54% ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมด) ทั้งนี้ กำลังการผลิตติดตั้งจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 92% ของทั้งหมด ในขณะที่กำลังการผลิตส่วนที่เหลือมาจากโรงไฟฟ้าชีวมวล ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทจะดำเนินงานได้อย่างเต็มศักยภาพตั้งแต่นั้นปี 2566 เป็นต้นไปหลังจากที่โครงการโอนโกเบซึ่งมีกำลังการผลิตจำนวน 147 เมกะวัตต์ได้เริ่มผลิตไฟฟ้าแล้ว

กระแสเงินสดของบริษัทส่วนใหญ่มาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทและ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (GPSC) โครงการดังกล่าวได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2556-2557 โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งที่ 104.8 เมกะวัตต์และได้รับส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) ที่อัตรา 6.5 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (kWh) เพิ่มเติมจากอัตราค่าไฟฟ้าพื้นฐานเป็นเวลา 10 ปี ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทถือหุ้นจำนวน 60% ใน TSR ดังนั้น ในการประเมินสัดส่วนภาระหนี้สินและผลกำไรของบริษัทนั้น ทริสเรทติ้งจึงได้รวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานทางการเงินของ TSR เข้ามาในการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน TSR ด้วย

โดยรวมแล้วเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทได้สร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ระดับประมาณ 1.45-1.55 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และเมื่อพิจารณาจากรายได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นแล้ว TSR สร้าง EBITDA ในสัดส่วนถึง 55%-60% ของ EBITDA ทั้งหมดของบริษัท

สินทรัพย์โรงไฟฟ้ามีผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอ

ผลดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทยังคงราบรื่นและสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง โดยปริมาณไฟฟ้าในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 อยู่ที่ 210 กิกะวัตต์-ชั่วโมง ซึ่งลดลง 5.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทได้ขายกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ผลิตไฟฟ้าแล้วทั้งหมดออกไปในระหว่างไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2565 โดยโรงไฟฟ้าเหล่านี้มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 28.54 เมกะวัตต์ ปัจจุบันการลงทุนของบริษัทในประเทศญี่ปุ่นนั้นเหลือเพียงโครงการโอนิโกเบเพียงแห่งเดียวเท่านั้น ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.15 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ลดลง 9.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากขนาดของการลงทุนที่หดตัวลง ในทำนองเดียวกัน EBITDA ของบริษัทก็ลดลงเหลือ 724 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ซึ่งลดลง 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ยังคงขยายกิจการด้วยการซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินงานแล้ว

ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าตลาดโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนนั้นเริ่มมีความท้าทายมากยิ่งขึ้นโดยเห็นได้จากราคารับซื้อไฟฟ้าที่ลดลง การแข่งขันประมูลงานที่รุนแรง การเปิดโครงการภาครัฐที่ล่าช้า รวมไปถึงผลตอบแทนเงินลงทุนที่ลดลง ในขณะที่ราคาไฟฟ้าในรูปแบบของ Feed-in Tariff (FIT) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งรัฐบาลเพิ่งมีมติเห็นชอบนั้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำที่ 2.17 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงโดยมีอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอยู่ที่ 25 ปี ส่งผลทำให้บริษัทที่ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของไทยเริ่มหันไปลงทุนนอกประเทศ หรือพยายามหาช่องทางที่จะทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาคเอกชน หรือซื้อกิจการโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานอยู่แล้ว

ในส่วนของบริษัทเองนั้นยังคงขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องโดยผ่านการซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินงานอยู่ซึ่งเป็นกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยในเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทได้ประกาศว่าจะซื้อกิจการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 8 เมกะวัตต์ ชื่อ “ซอิลครีต เทคโนโลยี” (Soilcrete Technology) ในจังหวัดนครสวรรค์ โดยโครงการดังกล่าวได้รับ FIT ที่อัตรา 5.66 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และได้เริ่มดำเนินงานมาตั้งแต่ปลายปี 2558 ทั้งนี้ มูลค่าของการซื้อกิจการดังกล่าวคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 482 ล้านบาทและธุรกรรมดังกล่าวจะเสร็จสิ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 นี้

ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการโอนิโกเบ

ทริสเรตติ้งมองว่าการลงทุนในโครงการโอนิโกเบนั้นยังคงมีความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญเนื่องจากการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่เพียงแห่งเดียวซึ่งมีมูลค่าถึงราว ๆ 5.1 หมื่นล้านบาท (หรือเทียบเท่า 1.38 หมื่นล้านบาท) และมีสัดส่วนคิดเป็น 60%-70% ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยโครงการดังกล่าวมีการใช้เงินลงทุนจากเงินกู้เป็นหลัก ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทต้องแบกรับหนี้เงินกู้จำนวนมากในระหว่างการพัฒนาโครงการ นอกจากนี้ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของโครงการก็น่าจะต่ำกว่าเมื่อเทียบกับการออกแบบในครั้งแรกเนื่องจากการลดพื้นที่ในการติดตั้งแผงโซลาร์ลง อันเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงผังโครงการในปี 2562 เพื่อที่จะตัดขั้นตอนการประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment – EIA) ซึ่งทำให้บริษัทสามารถยื่นคำขอเชื่อมต่อโครงข่ายไฟฟ้าให้ทันกำหนดการใหม่ที่ประกาศโดยกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม (Ministry of Economy, Trade and Industry – METI) ของประเทศญี่ปุ่น

โครงการโอนิโกเบมีกำหนดจะเริ่มเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2565 นี้ ความเสี่ยงในด้านการก่อสร้างนั้นทยอยลดลงเนื่องจากได้มีการติดตั้งส่วนประกอบที่สำคัญของโครงการเสร็จสมบูรณ์ไปบ้างแล้ว โดยทริสเรตติ้งคาดว่าโครงการจะสร้างกระแสเงินสดได้อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากโครงการได้รับค่าไฟฟ้าในอัตราที่สูงถึง 36 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

คาดว่าโครงการโอนิโกเบจะสามารถชดเชยส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าหลักได้

ส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ TSR จะเริ่มหมดอายุลงในช่วงปี 2566-2567 ทริสเรตติ้งจึงคาดว่า EBITDA โดยรวมของบริษัทจะลดลง 600-650 ล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวน่าจะได้รับการชดเชยจากผลกำไรก้อนใหม่จากโครงการโอนิโกเบซึ่งคาดว่าจะสร้าง EBITDA ได้ถึง 800-900 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ ผลกระทบจากการหมดอายุของส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้ายังน่าจะได้รับการป้องกันจากค่าไฟฟ้าผันแปรหรือ Ft ซึ่งได้ปรับเพิ่มขึ้นมาตั้งแต่ต้นปีนี้ด้วยเช่นกัน

สัดส่วนหนี้สินทางการเงินน่าจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2566

ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรจากโครงการโอนิโกเบจะเป็นปัจจัยสำคัญในการพลิกฟื้นความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัท ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.1 พันล้านบาทในปี 2566 จาก 1.5 พันล้านบาทในปี 2565 ก่อนที่จะปรับระดับ

ไปอยู่ที่ระหว่าง 1.6-1.7 พันล้านบาทเมื่อส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้าของ TSR สิ้นสุดโดยสมบูรณ์ทั้งหมด ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะถึงจุดสูงสุดในปี 2565 และการใช้เงินลงทุนของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับปานกลางโดยเฉลี่ยที่ 1 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีแนวโน้มที่จะแสวงหาโอกาสในการซื้อกิจการต่อไป และน่าจะเข้าร่วมในการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โรงไฟฟ้าชีวมวล หรือโรงไฟฟ้าพลังงานขยะแห่งใหม่ ๆ

ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะเข้าใกล้ระดับ 10 เท่าในปี 2565 ก่อนที่จะลดลงเหลือต่ำกว่าระดับ 8 เท่าในช่วงปี 2566-2567 และคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 68% ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าโอกาสที่บริษัทจะขายหุ้นบางส่วนในโครงการโอโมโกเบนั้นยังคงมีความเป็นไปได้ซึ่งจะมีส่วนช่วยลดแรงกดดันทางด้านภาระหนี้ลงได้เป็นอย่างมาก

สภาพคล่องยังคงสามารถบริหารจัดการได้

สถานะสภาพคล่องของบริษัทนั้นอยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้สินเชื่อโครงการซึ่งมีการออกแบบให้แผนการชำระหนี้เงินกู้มีความสอดคล้องกับกระแสเงินสดที่ได้จากโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ทั้งนี้ บริษัทมีหุ้นกู้ 2 ชุดที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในอีก 12 เดือนข้างหน้ารวมมูลค่า 3.45 พันล้านบาทที่จำเป็นต้องชำระรีไฟแนนซ์ ในการนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนได้เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนหลายประการไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงในการก่อสร้างของโครงการโอโมโกเบที่ลดลง ประวัติในการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ที่ดี ตลอดจนการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากธนาคารหลักของบริษัท

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินตามที่รายงานในงบการเงินโดยไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวนทั้งสิ้น 1.18 หมื่นล้านบาท โดยหนี้จำนวนนี้ประกอบด้วยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 8.1 พันล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ดังนั้นอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 69% ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวสูงกว่าระดับ 50% ทริสเรตติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องของสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์จากบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.3 พันล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นสู่จุดสูงสุดที่ 3 พันล้านบาทในปี 2566 เมื่อโครงการโอโมโกเบเริ่มเปิดดำเนินงาน
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับประมาณ 63%-65% ในระหว่างปี 2565-2567
- ค่าใช้จ่ายสำหรับการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 7.5 พันล้านบาทในระหว่างปี 2565-2567
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 20%-30% ในระหว่างปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าโครงการโอโมโกเบจะมีความคืบหน้าตามแผนที่กำหนดไว้โดยมีค่าใช้จ่ายที่ไม่สูงเกินกว่างบลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ในระหว่างการพัฒนาโครงการนั้นทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารสภาพคล่องอย่างรอบคอบและจะไม่มีการลงทุนใด ๆ ที่จะส่งผลทำให้สถานะทางการเงินอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากทริสเรตติ้งเห็นว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่คงอยู่ในระดับต่ำกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการที่โครงการโอโมโกเบมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ หรือจากการที่บริษัทขายหุ้นบางส่วนในโครงการโอโมโกเบออกไป หรือบริษัทมีการเพิ่มทุนใหม่

ทั้งนี้ การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงไปอีกซึ่งอาจเป็นผลมาจากการลงทุนขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้เป็นหลัก หรือโครงการโอโมโกเบมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,158	2,461	2,441	2,297	1,481
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	486	952	912	958	666
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	724	1,541	1,478	1,463	1,088
เงินทุนจากการดำเนินงาน	451	1,030	1,025	1,221	800
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	244	492	450	238	283
เงินลงทุน	1,898	1,816	2,756	446	2,304
สินทรัพย์รวม	19,422	20,762	20,407	17,362	16,352
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,170	12,842	12,820	10,249	10,233
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,170	6,349	5,919	5,632	4,915
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	62.6	62.6	60.5	63.7	73.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.5 **	4.7	5.0	5.8	4.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.0	3.1	3.3	6.1	3.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.6 **	8.3	8.7	7.0	9.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.1 **	8.0	8.0	11.9	7.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	66.4	66.9	68.4	64.5	67.6

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: ตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดได้รับการปรับปรุงโดยการรวมงบการเงินของ TSR (โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 80 เมกะวัตต์) ตามสัดส่วนการลงทุน (Proportionate Method) แทนการใช้วิธีตามส่วนได้ส่วนเสีย (Equity Method)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (TSE)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria