

บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 71/2568

7 พฤษภาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/05/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
17/06/65	A	Stable

ติดต่อ:

เทอญ วุฒิเณียง, CFA

tem@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A-” จากเดิมที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังปรับอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทลงเป็นระดับ “bbb+” จากเดิมที่ระดับ “a-” ด้วย

การลดอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเกณฑ์ซึ่งเคยกำหนดไว้ที่ 6 เท่า โดยระดับหนี้สินที่สูงขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากแนวโน้มที่บริษัทจะลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการและปริมาณความต้องการการใช้ไฟฟ้าของกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวล่าช้ากว่าคาด

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลาง” (Strategic Subsidiary) ของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (RATCH อันดับเครดิต “AA+/Stable”) ซึ่งสถานะดังกล่าวช่วยเสริมอันดับเครดิตของบริษัทให้เพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัท

ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับคู่สัญญาหลักที่มีความน่าเชื่อถือ ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และบริษัท สหพัฒนา อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI อันดับเครดิต “AA-/Stable”) นอกจากนี้ อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรดังกล่าวยังสะท้อนถึงการเริ่มดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมแห่งใหม่ภายใต้โครงการ SPP Replacement ในเดือนเมษายน 2567 ที่เป็นไปอย่างราบรื่นอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรก็มีข้อจำกัดจากการมีกำลังการผลิตส่วนเกินที่ไม่ได้ใช้งานและความท้าทายในการเพิ่มปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม อีกทั้งยังสะท้อนถึงแนวโน้มที่ระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในกลุ่มโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ภาระหนี้สินมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นจากการลงทุนขนาดใหญ่

ทริสเรตติ้งประเมินว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเนื่องมาจากแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ ๆ โดยบริษัทได้รับการคัดเลือกให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่จำนวน 5 แห่งภายใต้โครงการ “RE Big Lot Phase 2” ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญารวมทั้งสิ้น 298 เมกะวัตต์ โดยมีกำหนดเริ่มดำเนินการในปี 2569 และปี 2571 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าการลงทุนรวมมูลค่าประมาณ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาทนี้ถือเป็นวงเงินที่สูงมากสำหรับบริษัท โดยแม้จะมีการระดมทุนในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. แต่ทริสเรตติ้งก็ยังเชื่อว่าเป้าหมายการเติบโตของบริษัทจะสร้างแรงกดดันอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาถึงเป้าหมายของบริษัทที่จะขยายกำลังการผลิตรวมให้เพิ่มขึ้นเป็น 400 เมกะวัตต์ภายในปี 2570

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าแผนการลงทุนของบริษัทจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 9-10 เท่า โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับประมาณ 55%-65% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานในกรณีพื้นฐานว่าบริษัทจะมีการระดมทุนจากเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้นจากแหล่งภายนอกซึ่งอาจมาจากผู้ถือหุ้นเดิมหรือจากผู้ร่วมทุนรายใหม่ที่ระดับโครงการเพื่อรักษาระดับหนี้สินไม่ให้เกินกว่าระดับดังกล่าวข้างต้น

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถพัฒนาและดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ให้เสร็จสิ้นภายในกำหนดวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เนื่องจากความเสี่ยงในการก่อสร้างอยู่ในระดับต่ำและบริษัทยังมีประวัติในการพัฒนาโครงการในอดีตที่ผ่านมาอีกด้วย

มีกำลังการผลิตส่วนเกินและมีการเติบโตของลูกค้านำอุตสาหกรรมรายใหม่ที่ดี

ผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้โดยมีสาเหตุหลักมาจากการมีกำลังการผลิตที่ยังใช้งานไม่เต็มที่และการเพิ่มขึ้นของลูกค้านำอุตสาหกรรมรายใหม่ที่ดีกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ บริษัทมีปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในปี 2567 อยู่ที่ประมาณ 369 กิกะวัตต์ชั่วโมง (GWh) ซึ่งไม่ได้เพิ่มขึ้นมากไปกว่าปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมหภาคที่เกิดจากความตึงเครียดทางการค้าจะยังคงกดดันปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมและความไม่แน่นอนที่ยืดเยื้ออาจเป็นอุปสรรคต่อความสามารถของบริษัทในการดึงดูดลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ ๆ ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งจึงประมาณการว่าปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทจะยังคงทรงตัวในช่วงปี 2568-2569 ซึ่งแตกต่างไปจากประมาณการการเติบโตของรายได้ในครั้งก่อนหน้าที่คาดว่าจะช่วยสนับสนุนแผนการลดหนี้ของบริษัทได้

การพึ่งพาลูกค้าอุตสาหกรรมมากขึ้นยังเพิ่มความเสี่ยงจากภาวะตลาด

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะเผชิญกับความเสี่ยงด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในโครงสร้างรายได้ในช่วงปี 2568-2569 เนื่องจากกำลังการผลิตตามสัญญาให้กับ กฟผ. ลดลงเหลือเพียง 30 เมกะวัตต์จากเดิม 90 เมกะวัตต์ ส่งผลให้ยอดขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าศรีราชาของบริษัทที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. คาดว่าจะลดลงเหลือประมาณ 200-210 GWh ต่อปีในช่วงปี 2568-2570 จากที่ระดับประมาณ 600 GWh ในช่วงปี 2565-2566 และ 332 GWh ในปี 2567 รายได้ของบริษัทจึงจะมีการพึ่งพาการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้นซึ่งมีความเสี่ยงด้านอุปสงค์ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าลูกค้าอุตสาหกรรมจะมีสัดส่วนเกือบ 60% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2568 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับประมาณ 35%-45% ในช่วงปี 2565-2566

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้จาก กฟผ. จะเพิ่มขึ้นหลังจากที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่จำนวน 3 แห่งเริ่มเปิดดำเนินการในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 ซึ่งจะช่วยลดสัดส่วนรายได้จากลูกค้าอุตสาหกรรมลงเหลือประมาณ 50% ในปี 2570 พัฒนาการดังกล่าวนี้จะช่วยให้อุปสงค์มีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้นและยังช่วยลดการพึ่งพาอุปสงค์การใช้พลังงานภายในสวนอุตสาหกรรมศรีราชาลงด้วย

กำไรจากลูกค้าอุตสาหกรรมดีขึ้นแม้ว่าการเติบโตจะล่าช้า

ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้นในปี 2568 แม้ว่าจะมีอุปสงค์ในการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมน้อยลง โดยคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 600-620 ล้านบาทในปี 2568 จาก 573 ล้านบาทในปี 2567 จากการมีประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมแห่งใหม่ที่ดีขึ้น ซึ่งส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างค่าไฟฟ้าเมื่อเทียบกับต้นทุนเชื้อเพลิงที่ใช้ผลิตไฟฟ้าขนาด 1 กิโลวัตต์-ชั่วโมง (kWh หรือ หน่วย) (Spark Spread) สำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมกว้างขึ้น

ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมแห่งใหม่จะดำเนินการด้วยค่าความร้อนประมาณ 7,300-7,400 บีทียูต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (BTU/kWh) ในช่วงปี 2568-2570 ซึ่งต่ำกว่าค่าความร้อนก่อนหน้านี้ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 8,300-8,500 BTU/kWh และเป็นการสะท้อนถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่สูงขึ้น

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งไม่คาดว่าจะมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญระหว่างราคาเชื้อเพลิงจริงและอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ในประมาณการกรณีพื้นฐานเมื่อพิจารณาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่กลับมาอยู่ในระดับปกติ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่า Spark Spread จะดีขึ้นและคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 760 ล้านบาทในปี 2569 และ 1.2 พันล้านบาทในปี 2570 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มเข้ามาจากรายได้การขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เมื่อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 3 แห่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2569 ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA จากโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งนี้จะอยู่ที่ประมาณ 130-150 ล้านบาทในปี 2569 และ 540-560 ล้านบาทในปี 2570

สภาพคล่องที่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสถานะสภาพคล่องที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยแหล่งสภาพคล่องของบริษัท ณ สิ้นปี 2567 ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 434 ล้านบาทและวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมทั้งสิ้นจำนวน 1.54 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดการณ์ว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 380-430 ล้านบาท ซึ่งแหล่งสภาพคล่องเหล่านี้จะเพียงพอต่อการชำระคืนหนี้ครบกำหนดชำระจำนวนประมาณ 1.63 พันล้านบาทซึ่งได้รวมเงินกู้ยืมระยะสั้นแล้ว รวมถึงค่าใช้จ่ายลงทุนประมาณ 200-300 ล้านบาท และเงินปันผลตามที่บริษัทประกาศล่าสุดอีกจำนวน 58 ล้านบาท ทั้งนี้ การที่บริษัทสามารถเข้าถึงตลาดสินเชื่อได้ก็น่าจะช่วยให้บริษัทสามารถต่ออายุเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 705 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 และหาแหล่งเงินทุนใหม่เพื่อชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 700 ล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2568 ได้โดยได้รับการสนับสนุนจากธนาคาร

นอกจากนี้ ในช่วงเวลาเดียวกันทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 1.5 พันล้านบาทในปี 2568 สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ทั้ง 3 โครงการ โดยทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดหาเงินทุนที่จำเป็นได้โดยใช้กระแสเงินสดภายในกิจการและการจัดหาแหล่งทุนจากภายนอกเพิ่มเติม

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นปี 2567 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนรวมทั้งสิ้นจำนวน 118 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นประมาณ 2.6% ของหนี้สินทางการเงินรวม โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 33 ล้านบาทและหนี้ของบริษัทย่อยที่ไม่มีหลักประกันจำนวน 85 ล้านบาท

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ RATCH

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทนั้นเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ RATCH โดยบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ RATCH ในเดือนธันวาคม 2564 ปัจจุบัน RATCH มีสัดส่วนการถือหุ้น 51.7% ในบริษัท ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา บริษัทได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินในเครือข่ายของ RATCH นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปรับใช้นโยบายทางการเงินที่สอดคล้องกับนโยบายของ RATCH และ RATCH เองก็ได้แสดงเจตจำนงว่าจะให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่บริษัทตามที่จำเป็นอีกด้วย

RATCH ได้กำหนดบทบาทของบริษัทให้เป็นบริษัทหลัก (Flagship Company) ในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดเล็กและขนาดกลาง โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการที่เน้นการใช้พลังงานหมุนเวียน ทั้งนี้ RATCH ได้แต่งตั้งผู้บริหารระดับสูงให้เข้ามาดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการของบริษัทและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทก็ได้รับการแต่งตั้งโดย RATCH ด้วยเช่นกัน สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทเพิ่งได้รับการคัดเลือกให้ดำเนินการซึ่งมีความสอดคล้องกับเป้าหมายการลดการปล่อยคาร์บอนของ RATCH นั้น ทริสเรตติ้งเชื่อว่า RATCH จะมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนแผนการจัดหาเงินทุนให้แก่บริษัทสำหรับการลงทุนดังกล่าว

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังต่อไปนี้

- ค่าความร้อนของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมภายใต้โครงการ SPP Replacement จะอยู่ในช่วง 7,300-7,400 BTU/kWh
- ยอดขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในสวนอุตสาหกรรมศรีราชาคาดว่าจะทรงตัวในช่วงปี 2568-2569 และจะเพิ่มขึ้นประมาณ 10% ในปี 2570
- ดัชนีการส่งจ่ายไฟฟ้า (Dispatch Factor) ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. ขนาด 30 เมกะวัตต์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 80%
- ดัชนีค่าความพร้อมของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมแห่งภายใต้โครงการ SPP Replacement เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 97%
- ดัชนีค่าความพร้อมของโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้ง 2 แห่งจะอยู่ในช่วงระหว่าง 93%-97%
- งบประมาณสำหรับค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาและการลงทุนขยายธุรกิจที่มีข้อมูลพื้นฐานจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 400-500 ล้านบาท
- เงินลงทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ที่ได้รับการคัดเลือกจำนวน 5 โครงการจะมีมูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาท
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่จะใช้โครงสร้างทางการเงินแบบสินเชื่อโครงการโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ประมาณ 3 เท่า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง นอกจากนี้ บริษัทจะสามารถบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่เพื่อที่จะรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้คงอยู่ในระดับต่ำกว่า 10 เท่าเอาไว้ได้ตลอดช่วงระยะเวลาการลงทุน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับอันดับเครดิตของบริษัทขึ้นอยู่กับเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัท ระดับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อ RATCH หรือสถานะเครดิตของ RATCH

ทริสเรตติ้งคาดว่าไม่น่าจะมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่สูงกว่าคาด การบริหารหนี้้อย่างรอบคอบ หรือทั้งสองปัจจัยรวมกัน

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทระดมทุนด้วยการการก่อหนี้ที่มากกว่าคาดสำหรับการลงทุนใหม่ ๆ เช่น การไม่ใช้แหล่งทุนจากภายนอกในรูปของเงินทุนจากผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรยังอาจเกิดขึ้นจากปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการ เช่น การใช้จ่ายเกินงบประมาณอย่างมีนัยสำคัญหรือความล่าช้าในการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในขณะที่ผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดอย่างมีสาระสำคัญอันเกิดจากแรงกดดันต่อ Spark Spread หรือการเติบโตของอุปสงค์ในการใช้ไฟฟ้าจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่ต่ำกว่าคาดก็อาจเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,613	5,111	5,763	4,233	3,978
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	3	204	(190)	81	246
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	573	733	383	690	821
เงินทุนจากการดำเนินงาน	373	553	271	575	692
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	196	179	110	109	129
เงินลงทุน	504	2,009	1,350	279	306
สินทรัพย์รวม	8,430	9,941	8,521	7,592	6,626
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,338	4,289	3,028	2,008	3,523
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,437	3,734	3,693	3,980	2,739
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	15.9	14.3	6.7	16.3	20.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.0	2.4	(2.6)	1.2	3.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.9	4.1	3.5	6.3	6.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.6	5.8	7.9	2.9	4.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.6	12.9	9.0	28.6	19.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.8	53.5	45.0	33.5	56.3

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (SCG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SCG259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
SCG299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
SCG329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นำไปเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง 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 หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากข้อมูลไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria