

บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 206/2563

4 ธันวาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 06/12/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับ เครดิต | แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดตีพิมพ์ |
|----------|------------------|--------------------------------------|
| 06/12/62 | BBB- | Positive |
| 03/01/61 | BBB- | Stable |

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB” จากเดิมที่ระดับ “BBB-” ในขณะเดียวกันยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก” ด้วย โดยการเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการมีโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และหลากหลาย ในขณะเดียวกัน การเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงความสำเร็จในการพัฒนาโครงการขนาดใหญ่ในต่างประเทศของบริษัทอีกด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้จากโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวเป็นปัจจัยสนับสนุน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตก็ถูกกดดันจากกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทที่มีแนวโน้มจะทำให้ระดับการก่อหนี้เพิ่มสูงขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า รวมถึงความเสี่ยงต่าง ๆ จากโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาในประเทศเวียดนามด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานอยู่ในทิศทางเพิ่มขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเติบโตต่อไปในช่วงหลายปีข้างหน้า โดยรายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นจนถึงระดับ 1.3 หมื่นล้านบาทและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายน่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ซึ่งการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้และกำไรเป็นผลมาจากความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจำนวนมากซึ่งส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและเวียดนาม

ปัจจุบันบริษัทมีสินทรัพย์ที่เป็นโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และหลากหลาย โดยประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วจำนวนกว่า 100 แห่ง กำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมกัน 868 เมกะวัตต์ ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นเป็นศูนย์กลางของสินทรัพย์ที่ใช้ผลิตกระแสไฟฟ้าของบริษัท (850 เมกะวัตต์) ทริสเรตติ้งคาดว่ากำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2,000 เมกะวัตต์ในอีก 3 ปีข้างหน้า

ความสำเร็จในการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศเวียดนาม

บริษัทประสบความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศเวียดนามแม้จะมีเงื่อนไขเวลาที่จำกัด ปัจจุบันบริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 6 แห่งในประเทศเวียดนามซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 287 เมกะวัตต์

โครงการบางแห่งของบริษัทในจังหวัดบิन्हถ่วนและนินห์ถ่วนในประเทศเวียดนามได้รับผลกระทบจากระบบโครงข่ายไฟฟ้าของประเทศที่ไม่สามารถรองรับปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้ทั้งหมด ทั้งนี้รัฐบาลเวียดนามกำลังอยู่ในช่วงพัฒนาระบบสายส่งไฟฟ้าเพื่อรองรับการผลิตไฟฟ้าที่กำลังเติบโตขึ้นซึ่งทำให้เกิดการจำกัดปริมาณรับซื้อไฟฟ้าในช่วงของการพัฒนาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ปริมาณไฟฟ้าโดยเฉลี่ยที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามของบริษัทยังสูงกว่าปริมาณไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้ตามความน่าจะเป็นที่ระดับ 90% (ระดับ P90) นับตั้งแต่เปิดดำเนินการ ซึ่งสูงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากโครงสร้างพื้นฐานในประเทศเวียดนามที่พัฒนาดีขึ้น

กระแสเงินสดสามารถคาดการณ์ได้

โรงไฟฟ้าของบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวและการที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าทุกแห่งของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตและผู้จ่ายกระแสไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานภาครัฐของทั้งประเทศไทยและเวียดนาม ซึ่งความเสี่ยงในการไม่ได้รับชำระเงินจากผู้รับซื้อไฟฟ้าในประเทศไทยนั้นอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ในประเทศไทยเวียดนามนั้นอยู่ในระดับที่สูงกว่า

จุดแข็งของบริษัทคือผลงานที่เป็นที่ยอมรับในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวนมากหลายแห่ง ซึ่งในภาพรวมจะเห็นว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสูงมาโดยตลอด ทั้งนี้ นับตั้งแต่เริ่มดำเนินการผลิตมา ปริมาณไฟฟ้ารายปีที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่ของบริษัทนั้นบรรลุคาดการณ์ตามความน่าจะเป็นที่ระดับ P75 ซึ่งเป็นระดับที่น่าพอใจ ในขณะเดียวกันบริษัทยังมีการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพอีกด้วย ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัททรงตัวอยู่ในระดับสูงในช่วง 80%-90% ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจต่อไปในช่วง 3 ปีข้างหน้า อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทน่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 80%-90% โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากการประหยัดจากขนาดที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2566 จาก 6 พันล้านบาทในปี 2563 และเงินทุนจากการดำเนินงานน่าจะเพิ่มขึ้นถึงระดับ 8 พันล้านบาทในปี 2566 จาก 4 พันล้านบาทในปี 2563

ความเสี่ยงของโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา

อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากความเสี่ยงในการดำเนินโครงการขนาดใหญ่หลายแห่งในประเทศเวียดนาม ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ 3 โครงการคือ "Loc Ninh 1-3" ซึ่งมีกำลังการผลิตรวมกัน 550 เมกะวัตต์และมีกำหนดจะเปิดดำเนินการภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งแม้จะเป็นเงื่อนไขที่ท้าทาย แต่ทริสเรทติ้งก็เชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการให้โครงการเหล่านี้ผลิตไฟฟ้าได้ตามกำหนดและได้รับราคาจำหน่ายไฟฟ้าแบบ FIT ตามที่ตกลงไว้เมื่อพิจารณาจากผลงานที่ผ่านมาของบริษัท

นอกเหนือจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แล้ว บริษัทยังมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่อยู่ในแผนงานอีกด้วย โดยบริษัทวางแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตอีก 421 เมกะวัตต์จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมจำนวน 4 แห่งซึ่งมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 เพื่อให้ได้ราคาจำหน่ายไฟฟ้าตามที่ตกลงไว้ ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แล้ว โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมจะมีความเสี่ยงในการก่อสร้างที่สูงกว่าเนื่องจากมีเทคโนโลยีและการออกแบบที่ซับซ้อนมากกว่า การติดตั้งส่วนประกอบหลักที่มีความยุ่งยากก็อาจทำให้ต้นทุนของโครงการสูงกว่าที่คาดไว้หรือทำให้การก่อสร้างมีความล่าช้าออกไป และแม้สัญญาที่ทำไว้กับผู้รับเหมาโครงการจะช่วยลดความเสี่ยงลงได้บางส่วน แต่ความเสี่ยงในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทก็ยังคงมีอยู่เนื่องมาจากเงื่อนไขที่จำกัดเพื่อให้ได้ราคาจำหน่ายไฟฟ้าตามที่ตกลงไว้

การเปิดรับความเสี่ยงในประเทศเวียดนามเป็นอย่างมาก

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเทศเวียดนามจะเป็นกลไกขับเคลื่อนหลักของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยเมื่อโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนามเปิดดำเนินการได้ทั้งหมดแล้ว โครงการเหล่านี้จะคิดเป็น 2 ใน 3 ของกำลังการผลิตรวมของบริษัท ซึ่งบ่งบอกถึงการเปิดรับความเสี่ยงในประเทศเวียดนามเป็นอย่างมาก แม้ว่าความต้องการไฟฟ้าในประเทศเวียดนามจะเติบโตอย่างรวดเร็ว อีกทั้งยังมีมาตรการสนับสนุนมากมายจากภาครัฐ แต่โครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนามก็มีความเสี่ยงหลายประการ เช่น การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบต่าง ๆ การปฏิบัติตามสัญญา โครงสร้างพื้นฐานที่ยังไม่เพียงพอ รวมถึงความล่าช้าในการก่อสร้าง นอกจากนี้ ความเสี่ยงของคู่สัญญาเองก็ยังคงสูงกว่าอีกด้วย โดยทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะเครดิตของการไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity -- EVN) ที่รัฐเป็นผู้ถือหุ้นนั้นไม่ได้แข็งแกร่งเท่ากับผู้รับซื้อไฟฟ้าในประเทศไทยที่รัฐเป็นผู้ถือหุ้น

กลยุทธ์การเติบโตยังคงดำเนินต่อไป

การขยายธุรกิจที่รวดเร็วจะเป็นปัจจัยท้าทายของบริษัทในการจะรักษาผลการดำเนินงานที่น่าพอใจเอาไว้ โดยนอกจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมแล้ว บริษัทยังมีเป้าหมายที่จะขยายสินทรัพย์ประเภทโรงไฟฟ้าพลังงานขยะโดยจะเพิ่มกำลังการผลิตอีกอย่างน้อย 22 เมกะวัตต์จากโครงการใหม่ 2 แห่ง อนึ่ง โรงไฟฟ้าพลังงานขยะโดยทั่วไปมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเด็นเรื่องสิ่งแวดล้อมตลอดจนความไม่แน่นอนของปริมาณและความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง

นอกจากนี้ บริษัทยังขยายธุรกิจจาด้านใหม่ด้วยการซื้อหุ้นทั้งหมดของ บริษัท ซูเปอร์ วอเตอร์ จำกัด ซึ่งถือสัมปทานจำหน่ายน้ำดิบและน้ำประปาเมื่อเร็ว ๆ นี้อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็คาดว่าธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำของบริษัทจะยังคงมีขนาดเล็กอยู่ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า

การก่อหนี้จะเพิ่มสูงขึ้น

การเติบโตอย่างรวดเร็วของบริษัทน่าจะทำให้ระดับการก่อหนี้เพิ่มสูงขึ้น โดยทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนรวมของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 4.4 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม การสนับสนุนทางการเงินจากผู้รับเหมาก่อสร้างสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนามจะช่วยรักษาระดับโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดต่อภาระหนี้ของบริษัทให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยบริษัทจะจ่ายค่าก่อสร้างส่วนใหญ่คืนภายหลังจากที่โครงการได้เปิดดำเนินการแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในช่วง 65%-75% ในระยะ 3 ปีข้างหน้าเมื่อเทียบกับ 65.3% ณ เดือนกันยายน 2563 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย น่าจะอยู่ในช่วง 6-7 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่เหนือระดับ 11% ในช่วงปี 2564-2566

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าการจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี หรือ SUPEREIF นั้นช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินและความสามารถในการลงทุนให้แก่บริษัท โดยเมื่อปีที่แล้วบริษัทได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตรวม 118 เมกะวัตต์ให้แก่กองทุนดังกล่าวและได้รับเงินสดจำนวนมาก ทั้งนี้ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งถือเป็นทางเลือกในการระดมทุนจะช่วยให้บริษัทสามารถบริหารจัดการภาระหนี้และเพิ่มศักยภาพในการลงทุนในอนาคตได้ โดยโรงไฟฟ้าในปัจจุบันที่ดำเนินการแล้วนั้นกำลังการผลิตขนาดใหญ่ จึงช่วยให้บริษัทสามารถจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นทางเลือกในการระดมทุนสำหรับขยายธุรกิจได้

สภาพคล่องยังคงบริหารจัดการได้

ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 4.5 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดรวมกันจำนวนเกือบ 2.9 พันล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินขนาดใหญ่จำนวน 7.4 พันล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่คาดว่าจะเปลี่ยนไปเป็นเงินกู้โครงการระยะยาว ในขณะที่เดียวกัน บริษัทยังมีเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมทั้งเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันอีกจำนวน 0.8 พันล้านบาทสำหรับใช้เป็นแหล่งสภาพคล่องอีกทางหนึ่งด้วย ซึ่งเมื่อพิจารณาจากข้อมูลข้างต้นแล้วทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องให้มีเพียงพอได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

บริษัทและบริษัทย่อยมีข้อกำหนดทางการเงินสำหรับวงเงินกู้ที่มีกับธนาคารและหุ้นกู้ โดยบริษัทต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไว้ไม่น้อยกว่า 1.2 เท่าและต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนที่ไม่เกิน 3 เท่า ในขณะที่บริษัทย่อยต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไว้ไม่น้อยกว่า 1-1.2 เท่าและต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนที่ไม่เกิน 2-3 เท่า ในการนี้ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทและบริษัทย่อยจะยังสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวต่อไปได้

สมมติฐานพื้นฐาน

- กำลังการผลิตรวมของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจนถึง 2,000 เมกะวัตต์ในอีก 3 ปีข้างหน้า
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะเพิ่มขึ้นจนถึง 1.3 หมื่นล้านบาท
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในช่วง 80%-90%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 4.4 หมื่นล้านบาท
- ผู้รับเหมาก่อสร้างจะให้เครดิตระยะยาวในการชำระเงินสำหรับโครงการก่อสร้างในประเทศเวียดนาม

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจรวมถึงจะสร้างกระแสเงินสดจำนวนมากและมีความมั่นคง นอกจากนี้ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถพัฒนาโครงการที่รอดำเนินการได้ตามแผนการที่วางไว้และบริหารจัดการระดับการก่อหนี้ให้สอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้และโครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เป็นอย่างมาก หรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจจะมีสาเหตุมาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่ถดถอยลง หรือการลงทุนที่ใช้เงินกู้มากเกินไป หรือต้นทุนในการก่อสร้างที่สูงเกินกว่าที่ตั้งไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-ก.ย. 2563 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|---|-------------------|---------------------|--------|--------|--------|
| | | 2562 | 2561 | 2560 | 2559 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 5,102 | 6,376 | 5,778 | 5,584 | 3,626 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 2,796 | 2,895 ** | 2,762 | 3,027 | 1,739 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 4,842 | 5,067 ** | 5,090 | 5,101 | 3,133 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 3,572 | 3,256 ** | 3,602 | 3,586 | 1,917 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 1,228 | 1,528 | 1,481 | 1,492 | 1,233 |
| เงินลงทุน | 8,165 | 2,435 | 2,152 | 4,658 | 16,526 |
| สินทรัพย์รวม | 61,801 | 55,706 | 49,650 | 46,871 | 48,025 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 37,347 | 27,822 | 28,195 | 27,948 | 28,171 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 19,862 | 18,858 | 17,555 | 16,223 | 14,696 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) | 94.90 | 79.48 | 88.09 | 91.34 | 86.40 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 6.39 *** | 5.88 | 5.86 | 6.79 | 4.83 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 3.94 | 3.32 | 3.44 | 3.42 | 2.54 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 6.18 *** | 5.49 | 5.54 | 5.48 | 8.99 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 11.94 *** | 11.70 | 12.78 | 12.83 | 6.80 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 65.28 | 59.60 | 61.63 | 63.27 | 65.72 |

* งบการเงินรวม

** ไม่รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้า SUPEREIF

*** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ซูเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SUPER)

| | |
|----------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปรียบเทียบ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทเหล่านั้น โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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