

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 158/2565

19 กันยายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 06/09/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิ닝
06/10/63	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิธร จันทรกล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB+” จากระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยการปรับเพิ่มอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะการเงินของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความแน่นอนของกระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว ความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต่ำของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และผลการดำเนินงานที่น่าพอใจของโรงไฟฟ้าของบริษัท ในทางกลับกัน อันดับเครดิตถูกจำกัดจากความท้าทายที่สูงขึ้นของอุตสาหกรรมไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและระดับหนี้สินที่มีความเป็นไปได้ที่จะสูงขึ้นเพื่อสนับสนุนแผนการเติบโตของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

พลังงานแสงอาทิตย์ยังคงเป็นธุรกิจหลัก

พลังงานแสงอาทิตย์ยังคงคิดเป็นสัดส่วนใหญ่ที่สุดในการลงทุนในโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทแม้ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจไปยังโรงไฟฟ้าพลังงานลมและชีวมวล ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีโรงไฟฟ้ารวม 19 โครงการทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชีย คิดเป็นกำลังการผลิตสุทธิตามสัดส่วนที่บริษัทเป็นเจ้าของเท่ากับ 270 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 16 โครงการ คิดเป็น 78% ของกำลังการผลิตรวมในขณะที่เหลือเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 แห่งและโรงไฟฟ้าชีวมวล 1 แห่ง

โรงไฟฟ้าของบริษัทดำเนินการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาที่ทำไว้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รวมทั้งผู้รับซื้อไฟฟ้าที่นำเชื่อถือหลายรายในประเทศญี่ปุ่น และการไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity -- EVN) โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงามเป็นแบบ Non-firm (สัญญาที่ผู้ผลิตไม่มีข้อผูกมัดเกี่ยวกับการส่งเดินเครื่อง และจะได้รับเฉพาะค่าพลังงานไฟฟ้า) กระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่มีจะคาดการณ์ได้จากกรณีอัตราค่าไฟฟ้าที่แน่นอนและมีความเสี่ยงในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่ต่ำ

โรงไฟฟ้ามีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ

โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัทมีผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ โดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่ของบริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าต่อปีได้เกินระดับ P50 (ความน่าจะเป็น 50% ของการผลิตพลังงาน) ซึ่งเป็นเกณฑ์ของการดำเนินงานที่คาดไว้

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โรงไฟฟ้าของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจโดยมีอัตราส่วนปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงต่อขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง (Capacity factor) เฉลี่ยสูงกว่า 15% โดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทจำหน่ายไฟฟ้าได้ราว 283 กิกะวัตต์ชั่วโมงต่อปี ซึ่งสูงกว่าระดับ P50 ประมาณ 5.8% ทั้งนี้ บริษัท เสริมสร้างพลังงาน จำกัด (SPN) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 52 เมกะวัตต์ในประเทศไทยนั้นเป็นโครงการที่มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นที่สุดในบรรดาโรงไฟฟ้าของบริษัท โดย SPN จำหน่ายไฟฟ้าประมาณ 85-91 กิกะวัตต์ชั่วโมงต่อปีซึ่งสูงกว่าระดับ P50 ประมาณ 14% ตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินงานในปี 2558

การจำหน่ายเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อิตากะ

ในเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในโครงการอิตากะ ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 21 เมกะวัตต์ในจังหวัดฮอกไกโด โดยบริษัทได้จำหน่ายหุ้น 87% ของโครงการออกไปและได้รับเงินจำนวน 2.8 พันล้านเยนและรับรู้กำไรจำนวน 348 ล้านบาท ซึ่งการขายบริษัทย่อยในครั้งนี้ทำให้บริษัทสามารถลดภาระหนี้เงินกู้โครงการประมาณ 4.6 พันล้านเยนออกจากสมดุลของบริษัทได้ด้วย ดังนั้น ภาระหนี้ของบริษัทจึงลดลงอย่างมากเหลือ 6.6 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 จาก 9.4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2564

โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น

โครงสร้างทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีที่แล้ว จากการที่ฐานทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มทุนในช่วงปลายปีที่แล้ว และต้นปีนี้ โดยบริษัทได้รับเงินรวม 1.58 พันล้านบาทจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และการใช้สิทธิ์ผ่านใบสำคัญแสดงสิทธิ์ที่จะซื้อหุ้นสามัญ (Warrant) นอกจากนี้ การรับรู้กำไรจากการขายโครงการอิตากะยังช่วยให้บริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นอีกด้วย ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ลดลงอย่างชัดเจนเป็น 2.7 เท่าจาก 4.5 เท่าในปี 2564 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเท่ากับ 44.7% ในเดือนมิถุนายน 2565 ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนจาก 59.7% ในปี 2564

เปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานลมใกล้ชายฝั่งได้สำเร็จ

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา บริษัทได้สร้างผลงานที่แข็งแกร่งในการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลม ในเดือนตุลาคม 2564 บริษัทสามารถพัฒนาและเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานลมใกล้ชายฝั่งขนาด 48 เมกะวัตต์ในประเทศเวียดนามได้สำเร็จ การพัฒนาโครงการดังกล่าวนี้มีความท้าทายอย่างมากเนื่องจากมีความซับซ้อนในการก่อสร้างและมีระยะเวลาที่ค่อนข้างจำกัด บริษัทสามารถบริหารจัดการให้โครงการนี้สามารถเปิดดำเนินงานได้ตามกำหนดเวลาตามที่ทางรัฐบาลประเทศเวียดนามกำหนด ในขณะที่ผู้พัฒนาโครงการรายอื่น ๆ เจอปัญหาความล่าช้าในการก่อสร้างนอกเหนือจากการพัฒนาโครงการตั้งแต่เริ่มต้นแล้ว บริษัทยังเพิ่มกำลังการผลิตด้วยการซื้อหุ้น 25% ใน บริษัท วินชัย จำกัด คิดเป็นจำนวนเงิน 752 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2565 ด้วย โดยบริษัทวินชัยเป็นเจ้าของและบริหารงานโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาด 45 เมกะวัตต์ในจังหวัดมุกดาหาร ทำให้บริษัทมีโรงไฟฟ้าที่มีการกระจายตัวมากขึ้นและสร้างกระแสเงินสดได้มากขึ้นเช่นกัน

มีรายได้มากขึ้นจากโครงการใหม่

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาซึ่งเป็นผลมาจากการขยายกำลังผลิต บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าประมาณ 400 กิกะวัตต์ชั่วโมงในปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 254 กิกะวัตต์ชั่วโมงในปี 2563 โดยมีสาเหตุมาจากการเปิดดำเนินงานของโครงการใหม่และการรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีของโครงการที่เปิดดำเนินงานก่อนหน้านั้น ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 บริษัทจำหน่ายไฟฟ้ารวม 289 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้น 63% จาก 178 กิกะวัตต์ชั่วโมงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยบริษัทมี EBITDA เท่ากับ 1.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 38% จากปีก่อนหน้า ทริสเรตติ้งประมาณการว่า EBITDA จะเพิ่มขึ้นเป็นสถิติใหม่ของบริษัทที่ 2.8 พันล้านบาทในปี 2565

ความท้าทายที่เพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรมไฟฟ้า

ทริสเรตติ้งเห็นถึงโอกาสในการเติบโตของธุรกิจพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยจากการที่รัฐบาลมีแนวโน้มจะเพิ่มสัดส่วนของพลังงานหมุนเวียนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาวเพื่อให้เกิดความเป็นกลางทางคาร์บอนและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าจะมีการเปิดโควตาซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าตลาดพลังงานในประเทศไทยจะมีความท้าทายมากขึ้นจากการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัทเอกชนต่าง ๆ ตั้งแต่ผู้ประกอบการขนาดเล็กมากไปจนถึงกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ต่างก็ได้ทำการศึกษาธุรกิจการผลิตไฟฟ้า ในขณะที่เดียวกันความต้องการใช้ไฟฟ้าก็เติบโตขึ้นเล็กน้อยหลังจากหดตัวในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาด นอกจากนี้ กำลังการผลิตสำรองที่เหลืออยู่ในระดับสูงอาจฉุดรั้งการพัฒนาโครงการใหม่ ๆ ได้ หลายบริษัทที่ประกอบธุรกิจไฟฟ้าในประเทศไทยจึงหันไปลงทุนนอกประเทศเพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าและตลาดที่มีความต้องการไฟฟ้าที่สูงกว่า การขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศบางแห่งมีความเสี่ยงในประเทศที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากความโปร่งใสและความคงเส้นคงวาของกฎระเบียบ เครดิตของผู้ซื้อไฟฟ้า และความท้าทายด้านสิ่งแวดล้อม

ภาระหนี้อาจเพิ่มขึ้นจากแผนเติบโต

ณ ปัจจุบัน บริษัทอยู่ระหว่างพัฒนาโครงการใหม่ ๆ ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 22 เมกะวัตต์ในประเทศญี่ปุ่นและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาในประเทศอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตาม ในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง เราตั้งสมมติฐานว่าบริษัทจะมี

โครงการใหม่อีก 103 เมกะวัตต์เพิ่มเติมจากโครงการที่กล่าวมาแล้ว และคาดว่าบริษัทจะลงทุนเพิ่มเติมในประเทศเวียดนามจากโอกาสในพลังงานหมุนเวียนที่จะเพิ่มขึ้นจากแผนพัฒนาพลังงานฉบับที่ 8 ของประเทศเวียดนาม (Power Development Plan 8 -- PDP8) ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการใหม่จะเริ่มเปิดดำเนินการในปี 2567 เป็นต้นไป

จากประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง บริษัทจะใช้จ่ายเพื่อลงทุนในโครงการใหม่รวม 1 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2565-2568 จากสมมติฐานว่าโครงการใหม่ ๆ ที่อยู่มือจะใช้เงินทุนจากเงินกู้โครงการเป็นหลัก ในขณะที่โครงการที่เพิ่มเติมขึ้นมาจะได้รับเงินโอนชำระค่าก่อสร้างจากผู้รับเหมา โดยบริษัทจะชำระค่าก่อสร้างเมื่อโครงการเปิดดำเนินการไปแล้ว 1 ปี ดังนั้น ภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.04 หมื่นล้านบาทในปี 2568 เมื่อบริษัทเริ่มเบิกเงินกู้มาเพื่อชำระค่าก่อสร้างให้แก่ผู้รับเหมา

ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 3-3.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2568 และ EBITDA จะอยู่ที่ราว 2.4-2.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันเป็น 3.1-4.4 เท่า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ราว 45%-52%

มีสภาพคล่องเพียงพอ

โครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ภายใต้สัญญาเงินกู้โครงการระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวกับธนาคารเพื่อใช้ในการสนับสนุนบริษัทย่อยในกลุ่มอีกด้วย โดยบริษัทและบริษัทย่อยสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขเงินกู้ยืมที่กำหนดอัตราส่วนทางการเงินได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระคืนภายใน 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวมทั้งสิ้น 1.2 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกันบริษัทก็มีเงินสดในมือจำนวน 5.1 พันล้านบาท และทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาท

โครงสร้างภาระหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้เงินกู้ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าในงบการเงินรวมจำนวน 1.12 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยภาระหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและภาระหนี้ที่ระดับบริษัทย่อยรวมเท่ากับ 9.2 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 81% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 22 เมกะวัตต์ในจังหวัดชวบอง ประเทศญี่ปุ่น จะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567
- โครงการที่เพิ่มเติมขึ้นมาจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์จำนวน 48 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 และอีก 55 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2568
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคารวม 26 เมกะวัตต์ในประเทศอินโดนีเซียจะทยอยเปิดดำเนินการในปี 2565-2566
- กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 480 เมกะวัตต์ในปี 2568
- ในช่วงปี 2565-2568 โรงไฟฟ้าจะผลิตไฟฟ้ารวม 515-718 กิกะวัตต์ชั่วโมงต่อปี
- ค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2565-2568
- บริษัทจะได้รับเงินโอนชำระค่าก่อสร้างจากผู้รับเหมาในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่เพิ่มเติมขึ้นมา

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ และสร้างกระแสเงินสดได้ตามที่ประมาณการ และยังคงคาดว่าบริษัทจะพัฒนาโครงการใหม่ได้ตามแผนโดยไม่มีความล่าช้าในการก่อสร้างหรือไม่มีความล่าช้าในการก่อสร้างที่สูงเกินกว่าคาด นอกจากนี้ระดับภาระหนี้ต่อกระแสเงินสดของบริษัทจะอยู่ในระดับที่ทริสเรทติ้งประมาณการแม้ว่าบริษัทยังคงขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้ ในทางกลับกัน แรงกดดันต่ออันดับเครดิตอาจมากขึ้นหากสถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดจากการก่อหนี้จำนวนมากเพื่อการลงทุน หรือผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าต่ำจากที่ประมาณการไว้อย่างมากจนส่งผลทำให้กระแสเงินสดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,716	2,617	2,192	1,481	1,137
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	886	1,351	1,160	771	663
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,344	2,102	1,693	1,088	888
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,093	1,629	1,303	799	648
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	249	403	367	276	238
เงินลงทุน	79	4,891	1,013	2,255	3,369
สินทรัพย์รวม	23,278	24,063	16,925	13,045	11,893
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,581	9,427	9,409	7,370	6,218
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,138	6,374	4,804	3,997	3,858
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	78.31	80.31	77.26	73.47	78.07
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.74**	7.27	7.93	6.30	6.56
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.41	5.22	4.61	3.94	3.73
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.66**	4.49	5.56	6.77	7.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	29.86**	17.28	13.85	10.85	10.42
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	44.71	59.66	66.20	64.84	61.71

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SSP)

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria