

# บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA  
pravit@trisrating.com

เทอญ รูติเนื่อง, CFA  
tem@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “BBB” จาก “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การปรับเพิ่มอันดับเครดิตสะท้อนถึงสัดส่วนภาระหนี้สินที่ลดลงอย่างมาก รวมถึงการลดลงของความเสี่ยงจากการลงทุนที่กระจุกตัวหลังจากบริษัทได้จำหน่ายโครงการโณนิโกเบออกไป นอกจากนี้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังรวมถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงมีส่วนภาระหนี้สินอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากมองว่าบริษัทน่าจะยังมีการลงทุนอยู่ในระดับปานกลางในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอของโรงไฟฟ้าที่กำลังดำเนินงานอยู่ของบริษัท ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยลดทอนจากกระแสเงินสดที่กำลังหดตัวลงอันเนื่องมาจากส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ของโครงการหลักกำลังจะหมดอายุลง รวมถึงข้อจำกัดด้านการเติบโตซึ่งเป็นผลมาจากความท้าทายในการหาสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ ๆ ในประเทศไทย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สัดส่วนภาระหนี้สินลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังจากจำหน่ายโครงการโณนิโกเบ

การจำหน่ายโครงการโณนิโกเบซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่เพียงแห่งเดียวของบริษัทในประเทศไทยป็นต้น ส่งผลทำให้ภาระหนี้สินลดลงอย่างมีนัยสำคัญและทำให้โครงสร้างเงินทุนปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงอย่างชัดเจนมาอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 จาก 1.44 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงเหลือ 55.9% จาก 68.2% อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงเหลือประมาณ 4 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ซึ่งลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงการพัฒนาโครงการซึ่งอยู่ที่ 8-9 เท่า ทริสเรทติ้งมองว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทอาจลดลงไปอีก เนื่องจากบริษัทตั้งใจจะนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายโครงการจำนวน 3.4 พันล้านบาทมาชำระคืนหนี้ล่วงหน้าเป็นหลัก

ทริสเรทติ้งมองว่าการจำหน่ายโครงการไม่เพียงแต่ลดภาระหนี้สินลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่ยังขจัดความเสี่ยงจากการลงทุนที่กระจุกตัวในระดับสูงและผลกระทบจากการดำเนินงานของโครงการที่น่าจะอ่อนแอด้วย ทั้งนี้ จากประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าที่ต่ำและการอ่อนค่าของค่าเงินเยน จึงมีความเป็นไปได้ว่าโครงการนี้อาจจะสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการของบริษัทอย่างต่อเนื่องหากบริษัทเลือกที่จะยังดำเนินการต่อไป

บริษัทตัดสินใจขายโครงการโณนิโกเบออกไปในเดือนธันวาคม 2566 โดยรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่า ทั้งนี้ โครงการโณนิโกเบเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทนั้นอ่อนแอลง อันเนื่องมาจากการแบกรับภาระหนี้สินที่สูง ในขณะที่ไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มเติมได้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

## การลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงเป็นแหล่งรายได้หลัก

ความแข็งแกร่งด้านเครดิตของบริษัทยังคงมีพื้นฐานมาจากกระแสเงินสดที่มั่นคงจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอและคาดการณ์ได้นั้นได้รับการสนับสนุนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว ที่มีกับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่มีความน่าเชื่อถือ โดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานต่ำและมีการดำเนินงานที่มีเสถียรภาพ นอกจากนี้ กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งยังได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่เชื่อถือได้ของโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทอีกด้วย

ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 312.2 เมกะวัตต์ โดยในจำนวนนี้เป็นกำลังการผลิตที่เปิดดำเนินการแล้ว 183.3 เมกะวัตต์หรือคิดเป็น 59% ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมด ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีสัดส่วนคิดเป็น 92% ของกำลังการผลิตติดตั้งรวม ในขณะที่ส่วนที่เหลืออีก 8% มาจากโรงไฟฟ้าชีวมวล

## EBITDA รายปีคาดว่าจะลดลง

ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทกำลังลดลงเนื่องจากการทยอยหมดอายุของ Adder ของ บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) ซึ่งเริ่มหมดอายุตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2566 จนถึงครั้งแรกของปี 2567 โดย TSR เป็นกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัท และ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 10 โครงการ โดยมีกำลังการผลิตรวม 104.8 เมกะวัตต์และได้รับ Adder เป็นเวลา 10 ปี ในอัตรา 6.5 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เนื่องจากบริษัทถือหุ้นจำนวน 60% ใน TSR ดังนั้นในการประเมินสัดส่วนภาระหนี้สินและกำไรของบริษัทที่ตรงกันจึงได้รวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานทางการเงินของ TSR เข้ามาอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน TSR ด้วย ทั้งนี้ กระแสเงินสดของบริษัทจะลดลงอีกครั้งในปี 2569 เมื่อราคาค่าไฟฟ้าพิเศษจำนวน 0.3 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงของโรงไฟฟ้าชีวมวลนั้นสิ้นสุดลง

จากเหตุดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA 1.0 พันล้านบาทในปี 2567 ก่อนที่จะลดลงสู่ฐานใหม่ที่ระดับ 700-800 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 ทั้งนี้ EBITDA จากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์จะยังมีสัดส่วนประมาณ 60%-65% ของ EBITDA ทั้งหมด โดยครึ่งหนึ่งของจำนวนนี้จะมาจากโครงการของ TSR ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจะสร้าง EBITDA ในสัดส่วนประมาณ 35%-40% ในการนี้ทริสเรทติ้งประเมินว่าระดับกระแสเงินสดที่ลดลงนี้จะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการลงทุนที่ลดลง รวมถึงมีความสามารถในการต้านทานต่อภาระหนี้สินที่สูงหรือปัญหาทางการเงินที่คาดไม่ถึงน้อยลงตามไปด้วย

## ผลการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่สม่ำเสมอยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอและคาดการณ์ได้ของโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงสนับสนุนความมั่นคงของกระแสเงินสดที่ได้รับและความน่าเชื่อถือทางเครดิตในระยะยาว ทั้งนี้ โครงการโรงไฟฟ้าในปัจจุบันของบริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานเป็นไปตามการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง โดยในไตรมาสแรกของปี 2567 บริษัทผลิตไฟฟ้าได้รวม 104 กิกะวัตต์-ชั่วโมงซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการผลิตรวมจะยังคงที่ในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงปี 2568-2569 จากการปรับปรุงประสิทธิภาพผ่านการเปลี่ยนแผงโซลาร์ในโครงการ TSR รวมถึงเป้าหมายของบริษัทที่จะเพิ่มสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาคเอกชน (Private PPAs) ให้ได้ปีละ 5 เมกะวัตต์ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จะอยู่ที่ 410 กิกะวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้น 1%-2% ต่อปีหลังจากนั้น

แนวโน้มธุรกิจของบริษัทยังคงถูกจำกัดจากการขาดโครงการใหม่ที่จะสนับสนุนการเติบโตของ EBITDA ในระยะใกล้นี้ แม้ว่าบริษัทจะประสบความสำเร็จในการได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่รวม 88.7 เมกะวัตต์จากการเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของภาครัฐจำนวน 5.2 กิกะวัตต์ อย่างไรก็ตาม โครงการทั้งหมดนี้จะมีกำหนดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2573 ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงยังไม่ได้รวมโครงการเหล่านี้ในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานสำหรับปี 2567-2569

## ตลาดพลังงานหมุนเวียนไทยที่ทำหายมากขึ้น

การฟื้นตัวของฐานกำไรของบริษัทนั้นยังคงขึ้นอยู่กับกำไรของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่เป็นอย่างมาก ทั้งนี้ กลยุทธ์การเติบโตของบริษัทยังคงมุ่งเน้นไปที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยมีเป้าหมายที่จะเพิ่มกำลังการผลิตตามสัญญาให้ได้ประมาณ 200 เมกะวัตต์ โดยโครงการที่บริษัทสนใจจะเข้าลงทุน ประกอบด้วย โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ภาครัฐจะเปิดรับซื้อออบใหม่ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กับภาคเอกชน โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงขยะ และการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อื่นๆที่เปิดดำเนินการแล้ว

ทริสเรทติ้งมองว่าแผนการเติบโตของบริษัทนั้นยังคงเผชิญกับความท้าทายหลายประการ อาทิ การแข่งขันที่เข้มข้นมากขึ้น การขาดแคลนโครงการที่ให้ผลกำไรสูง และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายและกำหนดเวลาการเปิดรับซื้อไฟฟ้าของภาครัฐ นอกจากนี้ การเข้าซื้อกิจการของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่เปิดดำเนินการแล้วโดยทั่วไปนั้นยังคงให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับการพัฒนาโครงการใหม่ (Greenfield) ในขณะที่ความล่าช้าในการเปิดรับซื้อไฟฟ้าของภาครัฐและความไม่แน่นอนของจำนวนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่บริษัทจะได้รับก็ยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อแผนการเติบโตของบริษัท

**สัดส่วนภาระหนี้สินที่น่าจะอยู่ในระดับปานกลาง**

ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทยังไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนขนาดใหญ่ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 250 ล้านบาทต่อปี โดยจัดสรรสำหรับการบำรุงรักษาตามแผน การเปลี่ยนแปลงโซลาร์ และทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับเอกชนใหม่ที่ปีละ 5 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4 เท่าในช่วงปี 2567-2569 โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 45%-50% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในช่วง 15%-20%

**ยังมีความเสี่ยงจากการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ที่กำลังจะครบกำหนด**

จากการประเมินสภาพคล่องของบริษัท (โดยไม่รวม TSR เข้ามาในงบการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น) ทริสเรทติ้งมองว่ากระแสเงินสดของบริษัทยังคงเพียงพอสำหรับการชำระหนี้กู้ธนาคารและค่าใช้จ่ายในการลงทุนต่างๆ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า บริษัทจะยังคงต้องรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ส่วนใหญ่ที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้มูลค่า 1.18 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนตุลาคม 2567 นี้ คาดว่าบริษัทจะระดมรับด้วยเงินสดจากการจำหน่ายโครงการโอนนิโคเบจำนวน 0.69 พันล้านบาทที่ได้รับในไตรมาสที่ 2 นี้ และเงินกู้ธนาคารใหม่ประมาณ 0.7-0.75 พันล้านบาท

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะต้องออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อรีไฟแนนซ์หุ้นกู้มูลค่า 1.2 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 นี้ ซึ่งบ่งบอกว่า บริษัทยังมีความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์อยู่บ้างจากสถานะตลาดทุนที่ค่อนข้างตึงตัว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะบริหารจัดการความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์อย่างรอบคอบ

**โครงสร้างหนี้**

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินตามที่รายงานในงบการเงินโดยไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าที่จำนวนทั้งสิ้น 5.57 พันล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 1.76 พันล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 31.6%

**สมมติฐานกรณีพื้นฐาน**

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง สำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2567-2569 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะลดลงจากประมาณ 1.7 พันล้านบาทในปี 2567 เป็นประมาณ 1.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2569
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะลดลงจาก 57% ในปี 2567 เป็นประมาณ 50% ในระหว่างปี 2568-2569
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 0.76 พันล้านบาท
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 30%

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดี และสร้างกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ต่อไป ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทนั้นยังคงเพียงพอสำหรับอันดับเครดิตที่ได้รับ

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นจากขนาดของผลกำไรที่ลดลงและขนาดธุรกิจของบริษัทที่ค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นที่มีอันดับเครดิตสูงกว่า ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลง หากสถานะทางการเงินและฐานกำไรของบริษัทด้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสิ่งนี้อาจจะเกิดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่สูงกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่องซึ่งอาจเป็นผลมาจากการลงทุนที่ใช้หนี้เงินกู้อย่างมาก หรือหากบริษัทมี EBITDA รายปีที่ลดลงจนต่ำกว่าระดับที่คาดการณ์ไว้

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	487	2,231	2,298	2,461	2,441
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	196	821	988	952	912
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	311	1,290	1,551	1,541	1,478
เงินทุนจากการดำเนินงาน	218	727	1,031	1,030	1,025
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	82	492	445	492	450
เงินลงทุน	50	1,913	3,009	1,798	2,756
สินทรัพย์รวม	10,234	10,876	21,387	20,762	20,407
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,565	4,631	13,789	12,842	12,820
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,596	3,622	6,443	6,349	5,919
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	63.9	57.8	67.5	62.6	60.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.5 **	5.3	4.8	4.7	5.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.8	2.6	3.5	3.1	3.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.9 **	3.6	8.9	8.3	8.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.1 **	15.7	7.5	8.0	8.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.9	56.1	68.2	66.9	68.4

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนแบบเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: ตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดได้รับการปรับปรุงโดยการรวมงบการเงินของ TSR ตามสัดส่วนการลงทุน (Proportionate Method) แทนการใช้วิธีตามส่วนได้ส่วนเสีย (Equity Method)

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (TSE)

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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)