

บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 208/2566

25 ตุลาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
29/10/64	BBB-	Stable
09/10/61	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” แต่ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ตามการปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ของบริษัท คือ บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) (TPOLY) ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต “BBB-/Negative”

ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทไทยโพลีคอนส์ ดังนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจึงเทียบเท่าและเปลี่ยนแปลงไปตามอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทไทยโพลีคอนส์ ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile - SACP) ยังคงอยู่ที่ระดับ “bbb” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะทางเครดิตของบริษัทที่แข็งแกร่งกว่าของ TPOLY

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทยังคงสะท้อนถึงความมั่นคงของกระแสเงินสดของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับหน่วยงานการไฟฟ้าภาครัฐ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะก็พิจารณาถึงความเสี่ยงในด้านความไม่แน่นอนของปริมาณและความผันผวนของราคาวัตถุดิบเชื้อเพลิง รวมถึงการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้นในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศครั้งแรกของบริษัทอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยหลักของ TPOLY

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยหลักของ TPOLY ต่อไปจากความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดระหว่างบริษัททั้งสอง ทั้งนี้ TPOLY ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 43.3% ในบริษัทและมีอำนาจควบคุมนโยบายทางธุรกิจและการเงินของบริษัทโดยตรง ที่สำคัญไปกว่านั้น ผลกำไรเกือบทั้งหมดของ TPOLY ก็ยังมาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทอีกด้วย โดยกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทนั้นช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่ถดถอยของธุรกิจก่อสร้างของ TPOLY ได้เป็นอย่างมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

กระแสเงินสดมั่นคงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

ปัจจุบันบริษัทมีโรงไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 14 โครงการประกอบด้วยโรงไฟฟ้าชีวมวล โรงไฟฟ้าขยะและโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นดินที่บริษัทเพิ่งเข้าลงทุนไม่นานมานี้ โดยโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้าขยะนั้นมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมกันที่ขนาด 112.2 เมกะวัตต์ และได้เปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์แล้วทุกโครงการ ส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นดินนั้นยังอยู่ระหว่างการพัฒนา

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงความมั่นคงของกระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าของบริษัทซึ่งมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ โดยโรงไฟฟ้าทุกแห่งดังกล่าวมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตและผู้จ่ายกระแสไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานภาครัฐ เช่น การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ซึ่งต่างก็ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA/Stable” ทำให้ความเสี่ยงในด้านคู่สัญญานั้นอยู่ในระดับต่ำ

ความเสี่ยงจากวัตถุดิบเชื้อเพลิง

โรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทยังคงต้องเผชิญกับความเสี่ยงในด้านวัตถุดิบเชื้อเพลิง โดย ไม้สับ แกลบ กะลามะพร้าว และพืชเติบโตเร็วอื่น ๆ ถือเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตของโรงไฟฟ้าชีวมวล ความเพียงพอของเศษวัสดุทางการเกษตรที่เหลือทิ้งนั้นจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ ฤดูกาล การใช้ชีวมวลในอุตสาหกรรมอื่น และจำนวนโรงไฟฟ้าชีวมวล ดังนั้น เพื่อให้มีวัตถุดิบเชื้อเพลิงที่เพียงพอ บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบระยะยาวกับผู้จำหน่ายท้องถิ่น อย่างไรก็ตาม การบังคับให้ปฏิบัติตามสัญญายังคงมีความท้าทายอยู่

นอกเหนือจากความเพียงพอของเศษวัสดุแล้ว ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทยังมีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาวัตถุดิบเชื้อเพลิงอีกด้วย โดยราคาของวัตถุดิบเชื้อเพลิงชีวมวลนั้นสามารถแกว่งตัวขึ้นและลงได้อย่างมาก อีกทั้งยังแปรเปลี่ยนไปตามความชื้นและค่าความร้อนในส่วนของโรงไฟฟ้าขณะนั้น ชนิดของขยะที่ต่างกันให้ค่าความร้อนที่แตกต่างกัน ในขณะที่สิ่งเจือปนก็อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพในการดำเนินงานได้ ทั้งนี้ โครงการโรงไฟฟ้าขยะแห่งแรกของบริษัทภายใต้ บริษัท สยาม พาวเวอร์ จำกัด (SP) มีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาดการณ์อันเนื่องมาจากสิ่งเจือปน ซึ่งทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถปรับปรุงเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าให้ดีขึ้นได้ในอนาคต

การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้นในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ทริสเรตติ้งมองว่าการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นได้ส่งผลกระทบต่อเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลกำไร แม้ว่าอุตสาหกรรมไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยจะยังมีโอกาสเติบโตก็ตาม โดยโอกาสที่จะมีโครงการที่จะได้กำไรในระดับสูงนั้นมีค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าชีวมวลใหม่ ๆ ของบริษัท (TPCH 1 TPCH 2 และ TPCH 5) มีราคาจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดต่ำลงจากการประมูลแข่งขันที่รุนแรง จากผลประโยชน์ที่ลดลงทำให้อัตราผลตอบแทนของโครงการใหม่ ๆ ลดต่ำลงด้วยเช่นกัน ส่งผลให้บริษัทหันไปพัฒนาพลังงานหมุนเวียนในรูปแบบอื่น ๆ เช่น พลังงานจากขยะและแสงอาทิตย์ เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังกำลังมองหาโอกาสการเติบโตในประเทศโดยเฉพาะในประเทศเพื่อนบ้านอีกด้วย

บริษัทวางแผนจะจำหน่ายโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 5 โครงการ (TPCH 1 TPCH 2 TPCH 5 PBM และ PBB) ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายรวมกันที่ขนาด 30.4 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ประมาณการในกรณีที่พื้นฐานของทริสเรตติ้งอยู่บนสมมติฐานว่าการจำหน่ายโครงการดังกล่าวจะแล้วเสร็จในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2566 และบริษัทจะได้รับเงินจำนวนประมาณ 1.2 พันล้านบาท

ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

บริษัทเพิ่งขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ โดยมีโครงการโรงไฟฟ้าแห่งแรกในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ทั้งนี้ บริษัทได้ลงทุนเป็นจำนวนเงินประมาณ 430 ล้านบาทในการถือหุ้นในสัดส่วน 40% ใน บริษัท แม็ทโซ พาวเวอร์ จำกัด (MKP) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใน สปป. ลาว ซึ่ง MKP อยู่ระหว่างพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นดินที่มีกำลังการผลิตขนาด 100 เมกะวัตต์ และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปีกับการไฟฟ้าลาว (Electricite du Laos – EDL) โครงการดังกล่าวคาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2567 และมีราคาจำหน่ายไฟฟ้าในอัตราคงที่ตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

โครงการดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง EDL กับการไฟฟ้ากัมพูชา (Electricity of Cambodia – EDC) โดย EDL จะรับซื้อไฟฟ้าจากหลายแหล่งซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งนี้และจำหน่ายให้กับ EDC จึงเสมือนว่า EDC เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าทางอ้อมของโครงการ ซึ่งจะช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านตลาดได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม คู่สัญญาของ MKP นั้นยังคงเป็น EDL

ทริสเรตติ้งมองว่าโครงการในต่างประเทศแห่งแรกของบริษัทนี้มีความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่สูงกว่าโครงการในประเทศไทย ในขณะที่สถานะเครดิตของ EDL ที่เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าภาครัฐเองก็ไม่แข็งแกร่งเท่ากับของผู้รับซื้อไฟฟ้าภาครัฐในประเทศไทย โดยสถานะเครดิตที่ถดถอยลงของ EDL ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในด้านคู่สัญญาเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงในการโอนเงินข้ามประเทศและการแลกเปลี่ยนเงินตราสำหรับเงินปันผลที่บริษัทจะได้รับจาก MKP อีกทั้ง โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวก็ยังมีราคาจำหน่ายไฟฟ้าในอัตราที่ทำนายโดยอยู่ที่ 6.2 เซ็นต์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ทั้งนี้ MKP ได้ทำสัญญาจ้างดำเนินการปฏิบัติงานและบำรุงรักษาในราคาที่ตกลงกันไว้แล้วเพื่อควบคุมต้นทุนในการดำเนินงาน

ทำไมราคาจะลดลงเล็กน้อยหลังการจำหน่ายโครงการออกไป

ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นของโครงการ บริษัทได้ให้การรับประกันหนี้ของกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้านั้น ๆ ดังนั้น ในการพิจารณาสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ทริสเรตติ้งจึงรวมเอาสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าเข้ามารวมกับงบการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนที่บริษัทถือหุ้นในกิจการร่วมค้าแต่ละแห่งด้วย

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าฐานกำไรของบริษัทจะลดลงเล็กน้อยในอนาคตจากแผนการจำหน่ายโครงการ โดยประมาณการในกรณีพื้นฐานคาดว่าโรงไฟฟ้าชีวมวลที่เหลืออยู่ของบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจและโรงไฟฟ้าขยะแห่งแรกของบริษัทก็จะค่อย ๆ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากกิจการดำเนินงานรวมของบริษัทน่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.5-2.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 จากประมาณ 3 พันล้านบาทในปี 2566 ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทก็น่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 จากประมาณ 1 พันล้านบาทในปี 2566 โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใน สปป.ลาว นั้นยังไม่สร้างผลกำไรในระดับที่มีนัยสำคัญในรูปของเงินปันผลตลอดระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า

อย่างไรก็ดี ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการจำหน่ายโครงการออกไปจะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาอัตราส่วน EBITDA Margin ให้ทรงตัวอยู่ในระดับประมาณ 35% เนื่องจากโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 5 โครงการที่จะขายนั้นมีราคาจำหน่ายไฟฟ้ารวมถึงประสิทธิภาพที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับโครงการอื่น ๆ ของบริษัท

จากการที่บริษัทมองหาโอกาสเพิ่มเติมในประเทศเพื่อนบ้าน การลงทุนที่มีความเสี่ยงจากประเทศสูงก็อาจลดทอนความแข็งแกร่งทางธุรกิจของบริษัทลงได้ ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่าการลงทุนใหม่ ๆ ของบริษัทจะสร้างผลกำไรในระดับที่สามารถชดเชยกับความเสี่ยงเหล่านั้นได้

หนี้สินน่าจะอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

บริษัทน่าจะยังสามารถจัดการระดับหนี้สินได้อย่างเหมาะสม โดยในช่วงปี 2566-2568 ทริสเรทติ้งคาดว่า SP ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 50% จะมีโครงการโรงไฟฟ้าขยะแห่งใหม่ที่มีกำลังการผลิตขนาด 10 เมกะวัตต์ ในขณะที่การขายโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 5 โครงการออกไปจะทำให้บริษัทได้รับเงินประมาณ 1.2 พันล้านบาท และบริษัทน่าจะนำเงินดังกล่าวไปใช้ลงทุนในโครงการใหม่ที่ใช้เงินจำนวนไม่เกิน 1 พันล้านบาท ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมีเงินลงทุนรวมทั้งประมาณ 2 พันล้านบาทในระยะ 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่า MKP จะสามารถหาเงินกู้โครงการได้โดยไม่ต้องมีการค้ำประกันหรือการช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทตลอดการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 0.6-0.8 พันล้านบาทต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้าและเงินที่จะได้รับการจำหน่ายสินทรัพย์น่าจะสามารถรองรับเงินลงทุนดังกล่าวได้ทั้งจำนวน

เมื่อมองไปข้างหน้า ระดับหนี้สินของบริษัทน่าจะยังทรงตัวอยู่ที่ระดับปัจจุบัน โดยประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับ 4-6 เท่าในช่วงปี 2566-2568 เมื่อเทียบกับระดับ 5.6 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในระดับที่เกินกว่า 13% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะอยู่ในระดับประมาณ 55%

โครงสร้างหนี้

ในการวิเคราะห์ระดับหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) นั้น ทริสเรทติ้งจะไม่ได้รวมหนี้ของกิจการร่วมค้าที่บริษัทให้การค้ำประกันเข้าไว้ด้วย ซึ่ง ณ เดือนมิถุนายน 2566 หนี้เงินกู้รวมของบริษัทไม่นับหนี้จากสัญญาเช่ามีจำนวนทั้งสิ้น 5.3 พันล้านบาท โดยจำนวน 3.8 พันล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อย ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 72% ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

มีความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทดแทน

บริษัทมีความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทดแทนอันเนื่องมาจากหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด โดยหากไม่นับรวมหนี้ของกิจการร่วมค้า บริษัทมีหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2.5 พันล้านบาทเมื่อนับจากสิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 226 ล้านบาทสำหรับใช้เป็นทุนหมุนเวียนนั้นน่าจะได้รับการขยายต่อเป็นปกติในขณะที่เงินกู้โครงการระยะยาวจำนวน 754 ล้านบาทน่าจะได้รับการชำระจากกระแสเงินสดของโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ที่ดำเนินงานอยู่ ทั้งนี้ บริษัทวางแผนชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1.5 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในเดือนมิถุนายน 2567 ด้วยการหาเงินกู้โครงการใหม่ ส่วนแหล่งเงินสดอื่น ๆ คาดว่าจะมีจำนวนทั้งสิ้น 950 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 700 ล้านบาทและวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมทั้งเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันอีกจำนวน 250 ล้านบาท โดยเงินที่จะได้รับการจำหน่ายโครงการออกไปก็จะช่วยสนับสนุนสภาพคล่องได้อีกทางหนึ่ง อย่างไรก็ตาม จากแผนการเติบโตของบริษัท ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทน่าจะต้องหาแหล่งเงินทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดดังกล่าวด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทรวมทั้งบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินสำหรับภาระหนี้ที่มีอยู่ตลอดช่วง 12 ถึง 18 เดือนข้างหน้าได้ ทั้งนี้ บริษัทไม่มีข้อกำหนดทางการเงินสำหรับวงเงินกู้ที่มีกับธนาคาร อย่างไรก็ตาม หนี้กู้ของบริษัทมีข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนไม่เกิน 2.5 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.3 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2566

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งในช่วงระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วจะอยู่ที่ 192 เมกะวัตต์หลังจากการจำหน่ายโครงการออกไป
- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วจะอยู่ในช่วง 80%-90%
- ปริมาณไฟฟ้ารวมที่ผลิตได้จะอยู่ที่ 560-700 กิกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 35%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ ซึ่งก็อาจจะทำให้กำไรและระดับหนี้สินของบริษัทสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง โดยบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยหลักของ TPOLY ที่สร้างผลกำไรจำนวนมากให้กับทั้งกลุ่มต่อไป ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนการปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPOLY โดยทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงได้ในกรณีที่มีการปรับลดอันดับเครดิตของ TPOLY

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากสถานะความเป็นบริษัทย่อยหลักของ TPOLY การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ของอันดับเครดิตของ TPOLY จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าด้อยกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้อย่างมีนัยสำคัญหรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากจากการลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมาก ทั้งนี้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทมีโอกาสค่อนข้างจำกัดในระยะสั้น ซึ่งการปรับเพิ่มอันดับเครดิตขึ้นนั้นบริษัทจะต้องมีกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนสามารถทำให้ระดับหนี้สินของบริษัทลดลงอย่างเห็นได้ชัด

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,574	2,830	2,611	1,910	1,783
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	362	449	468	522	666
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	564	833	841	764	846
เงินทุนจากการดำเนินงาน	420	589	661	667	756
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	139	231	171	96	90
เงินลงทุน	144	376	366	1,261	1,823
สินทรัพย์รวม	10,382	9,967	10,243	9,308	8,166
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,808	5,311	5,175	4,315	3,576
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,912	3,917	3,749	4,051	3,707
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	35.86	29.44	32.22	39.99	47.47
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.55 **	4.66	5.16	6.55	10.14
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.07	3.61	4.93	7.96	9.36
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.62 **	6.37	6.15	5.65	4.22
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.18 **	11.09	12.76	15.46	21.14
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	59.75	57.56	57.99	51.58	49.10

หมายเหตุ: ตัวเลขข้างต้นรวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าชีวมวลมหาชัย กรีน เพาเวอร์ (MGP) และโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะสยามพาวเวอร์ (SP) ตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้าเหล่านี้

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (TPCH)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria