

บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 160/2562

4 ตุลาคม 2562

CORPORATES		
อันดับเครดิตองค์กร:	BBB	
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable	
วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/10/61		
อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต
		เครดิต
09/10/61	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์
 rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
 narongchai@trisrating.com

มณฑิยา จันทริกกล้า
 monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้และแข็งแกร่งซึ่งบริษัทได้รับจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับหน่วยงานการไฟฟ้าภาครัฐ นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าของบริษัทด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงของปริมาณและราคาของวัตถุดิบสำหรับป้อนโรงไฟฟ้าชีวมวล ตลอดจนความเสี่ยงในการดำเนินการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ และระดับการก่อหนี้ที่อาจเพิ่มสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงสถานะเครดิตของ บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตถูกกำหนดโดยสถานะของกลุ่ม

ตามเงื่อนไขเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจะจำกัดอยู่ที่ระดับ "BBB" ซึ่งเป็นอันดับเครดิตองค์กรที่ทริสเรทติ้งจัดให้แก่ บริษัท ไทยโพลีคอนส์ หรือกลุ่มบริษัท โดยบริษัท ไทยโพลีคอนส์ถือหุ้นประมาณ 41% ในบริษัทและมีอำนาจควบคุมธุรกิจและนโยบายทางการเงินของบริษัทโดยตรงอีกด้วย สิ่งดังกล่าวสะท้อนความสัมพันธ์ที่แนบแน่นระหว่างบริษัททั้งสอง

ผลกำไรส่วนใหญ่ของบริษัท ไทยโพลีคอนส์มาจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งของบริษัท โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทนั้นช่วยลดความเสี่ยงและความอ่อนไหวของธุรกิจก่อสร้างของบริษัท ไทยโพลีคอนส์ได้เป็นอย่างมาก ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัท ไทยโพลีคอนส์

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้

อันดับเครดิตสะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้จากโรงไฟฟ้าของบริษัท ปัจจุบันบริษัทมีโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ดำเนินการแล้วจำนวน 6 แห่ง โดย 5 แห่งนั้นบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ กำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วอยู่ที่ 52.8 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าทุกแห่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตและผู้จ่ายกระแสไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานภาครัฐ เช่น การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ซึ่งได้รับการจัดอันดับที่ระดับ "AAA" จากทริสเรทติ้ง ดังนั้น ความเสี่ยงในการไม่ได้รับชำระเงินจากผู้รับซื้อไฟฟ้าจึงอยู่ในระดับต่ำ

ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้างดงามมีการระบุราคาซื้อขายไว้อย่างชัดเจนในรูปแบบ Feed-in-Tariff (FIT) โดยมีส่วนต่างหรือค่าพรีเมียมในช่วง 8 ปีแรกซึ่งช่วยเพิ่มความเข้มแข็งให้แก่โครงการดังกล่าว

ความเสี่ยงจากปริมาณและราคาของวัตถุดิบ

บริษัทเผชิญกับความผันผวนของปริมาณและราคาของวัตถุดิบเชื้อเพลิง เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้ตั้งโรงไฟฟ้าให้อยู่ใกล้กับแหล่งวัตถุดิบ นอกจากนี้ บริษัทได้จัดจ้างผู้รับเหมาเพื่อให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัท โดยผู้รับเหมาดังกล่าวเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดการวัตถุดิบ ดังนั้นผู้รับเหมาจะเป็นผู้รับความเสี่ยงด้านราคาวัตถุดิบด้วย อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติ บริษัทไม่สามารถผลักภาระความเสี่ยงด้านราคาให้แก่ผู้รับเหมาดังกล่าวได้ทั้งหมด ที่ผ่านมา บริษัทปรับขึ้นค่าบริการจัดการให้แก่ผู้รับเหมาเมื่อราคาวัตถุดิบปรับเพิ่มขึ้น

บริษัทวางแผนจะจัดจ้างผู้รับเหมาเพื่อให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ของบริษัทแต่บริษัทจะจัดการวัตถุดิบด้วยตัวเอง ซึ่งอาจเพิ่มความเสถียรด้านวัตถุดิบเชื้อเพลิงแก่บริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบเชื้อเพลิงระยะยาวกับผู้จำหน่ายท้องถิ่นเพื่อให้อุ่นใจได้ว่าจะมีเชื้อเพลิงที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม การบังคับให้ปฏิบัติตามสัญญาเป็นสิ่งที่ยากซึ่งทำหาย บริษัทลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการให้ผู้จำหน่ายวัตถุดิบเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังได้พัฒนาปลูกพืชพลังงานเป็นเชื้อเพลิงของตนเองอีกด้วย ซึ่งความพยายามดังกล่าวทำให้ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับความเสี่ยงด้านวัตถุดิบได้เป็นอย่างดี

ความเสี่ยงในการดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าใหม่

ปัจจุบันบริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาจำนวนทั้งสิ้น 5 โครงการ โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมกันที่ 53.7 เมกะวัตต์ ประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล (45.7 เมกะวัตต์) และโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะ (8 เมกะวัตต์) ซึ่งเมื่อโครงการเหล่านี้เปิดดำเนินการในช่วงปี 2563-2564 กำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวเป็น 106.5 เมกะวัตต์

ความเสี่ยงจากการดำเนินงานเกิดจากการเลือกทำเลที่ตั้งของโครงการ ความล่าช้าในการก่อสร้าง ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและการต่อต้านจากชุมชน รวมไปถึงการจัดหาวัตถุดิบ โรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ตั้งอยู่ในจังหวัดปัตตานี ยะลา และนราธิวาส ซึ่งปัญหาความขัดแย้งที่ยืดเยื้อทางภาคใต้ของประเทศไทยได้ส่งผลให้โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่นี้ประสบความล่าช้าจากการก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม งบลงทุนยังคงอยู่ในการควบคุม

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ยังสร้างความท้าทายเนื่องจากอยู่ภายใต้ระบบการประมูลซึ่งมีราคาขายไฟฟ้าต่ำลงมากโดยอยู่ระหว่าง 2.8-3.4 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ขณะที่โรงไฟฟ้าในปัจจุบันของบริษัทมีราคาขายไฟฟ้าสูงกว่า 4 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องเพิ่มความรัดกุมในการควบคุมต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าให้มากยิ่งขึ้นไปอีก

ผลการดำเนินงานมีความแข็งแกร่ง

โรงไฟฟ้าของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมาโดยตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่สูงกว่า 80% ของกำลังการผลิตสูงสุดซึ่งถือว่าเป็นระดับที่สูง ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของโรงไฟฟ้าของบริษัททรงตัวอยู่ที่ระดับสูงประมาณ 50%

โรงไฟฟ้าบางแห่งของบริษัทเป็นการลงทุนในรูปแบบกิจการร่วมค้า ซึ่งบริษัทให้การกำกับดูแลของกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้านั้น ๆ ดังนั้น การพิจารณาสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ทริสเรตติ้งจึงรวมเอาสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าเข้ามารวมกับงบการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้าแต่ละแห่งด้วย

ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งการขยายธุรกิจของบริษัทก็คาดว่าจะทำให้รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 3.9 พันล้านบาทในปี 2565 จาก 1.8 พันล้านบาทในปี 2562 โดยนอกเหนือจากโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างพัฒนากำลังการผลิตรวม 53.7 เมกะวัตต์แล้ว ทริสเรตติ้งยังตั้งสมมติฐานว่าบริษัทจะเพิ่มกำลังการผลิตใหม่อีก 40 เมกะวัตต์ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าของบริษัทที่ดำเนินการแล้วจะเพิ่มขึ้นเป็น 146.5 เมกะวัตต์ในปี 2565

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะลดลงจากระดับปัจจุบันเนื่องจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่มีราคาขายไฟฟ้าที่ถูกลง อย่างไรก็ตาม โครงการใหม่ดังกล่าวจะช่วยเพิ่มรายได้ให้สูงขึ้น ซึ่งจะเร่งให้เกิดการประหยัดจากขนาดและช่วยลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย ภายใต้ประมาณการของทริสเรตติ้ง อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 40%-50% ในช่วงปี 2563-2565 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังที่ประมาณ 46% ทั้งนี้ ระดับอัตรากำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวถือว่าสูงสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าชีวมวล ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 1.7 พันล้านบาทในปี 2565 จากประมาณ 800 ล้านบาทในปี 2562 เงินทุนจากการดำเนินงานน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.4 พันล้านบาทในปี 2565 จากประมาณ 700 ล้านบาทในปี 2562

การก่อหนี้จะเพิ่มสูงขึ้น

หนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นตามการขยายธุรกิจ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 1.5-1.7 พันล้านบาทต่อปีสำหรับโครงการใหม่ ๆ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 50% โดยกระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วจะช่วยรักษาระดับการก่อหนี้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งได้รวมเอาหนี้ของกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของมาประกอบการพิจารณาประมาณการดังกล่าวด้วย

กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้ของบริษัทจะด้อยลงในช่วงการขยายธุรกิจแต่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะลดลงต่ำกว่า 20% ในปี 2563 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเป็น 24.5% ในปี 2565 อัตราส่วนดังกล่าวมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 27% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ในทำนองเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายน่าจะเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ 4.2 เท่าในปี 2563 และลดลงเป็น 3.3 เท่าในปี 2565 กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้ของบริษัทถือว่าค่อนข้างสูงเนื่องจากโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วมีการเดินเครื่อง

อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งไม่คิดว่าบริษัทจะขยายธุรกิจจนมากเกินไปในอนาคต

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับสภาพคล่องได้เป็นอย่างดี โดยบริษัทมีหนี้ค่อนข้างต่ำและไม่มีการใช้เงินทุนที่ไม่สอดคล้องในด้านระยะเวลา แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 ประมาณ 180 ล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นเงินกู้โครงการระยะยาว ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วงเวลาเดียวกันจะอยู่ที่ 281 ล้านบาทซึ่งเพียงพอที่จะรองรับหนี้ที่ครบกำหนดดังกล่าว ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2562 บริษัทมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ เงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันประมาณ 500 ล้านบาทสำหรับเป็นแหล่งเงินสดได้อีกทางหนึ่ง ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 800 ล้านบาทถึง 1.4 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่บริษัทจะต้องชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวปีละ 500-800 ล้านบาท

บริษัทไม่มีข้อกำหนดทางการเงินสำหรับวงเงินกู้ที่มีกับธนาคาร แต่บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไว้ไม่น้อยกว่า 1.1 เท่าหรือ 1.2 เท่าและต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ไม่เกิน 2.5 เท่า ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าว ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวตลอดช่วง 12 ถึง 18 เดือนข้างหน้าได้เช่นกัน

สมมติฐานพื้นฐาน

- กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วจะเพิ่มขึ้นเป็น 146.5 เมกะวัตต์ ในอีก 3 ปีข้างหน้าจากปัจจุบันที่ 52.8 เมกะวัตต์
- โรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ทั้ง 4 จะเริ่มดำเนินการในช่วงครึ่งหลังของปี 2563
- โรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะแห่งใหม่จะเริ่มดำเนินการในช่วงครึ่งหลังของปี 2564
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 40%-50%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ในช่วง 1.5-1.7 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อไปและสร้างกระแสเงินสดได้อย่างที่วางแผนไว้ และบริษัทจะยังมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทไทยโพลีคอนส์ ซึ่งภายใต้ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทแม่และบริษัทย่อยนั้น การเปลี่ยนแปลงใดต่ออันดับเครดิตองค์กรของบริษัทไทยโพลีคอนส์ก็จะส่งผลต่ออันดับเครดิตองค์กรของบริษัทด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนของบริษัทแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ และช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับสถานะการเงินของกลุ่มบริษัท ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าต่ำกว่าประมาณการเป็นอย่างมากหรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทต้องลดลงจากการลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมาก อันดับเครดิตยังอาจลดลงได้หากอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทไทยโพลีคอนส์ลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	880	1,701	1,232	759	312
กำไรจากการดำเนินงาน	417	837	518	358	115
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	328	652	400	293	91
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	426	818	522	367	126
เงินทุนจากการดำเนินงาน	384	727	448	311	103
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	43	90	74	53	28
เงินลงทุน	813	662	772	860	582
สินทรัพย์รวม	7,093	6,132	5,346	4,711	3,494
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,550	2,115	1,851	1,410	602
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,502	3,268	2,754	2,437	2,137
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	47.40	49.21	42.01	47.20	36.96
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.42 **	12.34	8.60	7.61	2.90
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.99	9.04	7.09	6.91	4.58
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.02 **	2.59	3.54	3.85	4.78
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	29.63 **	34.37	24.22	22.08	17.07
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	42.14	39.29	40.19	36.64	21.98

หมายเหตุ: ตัวเลขข้างต้นรวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าชีวมวลมหาชัย กรีน เพาเวอร์ (MGP) ตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้านี้ ส่วนหนี้สินของโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะสยาม เพาเวอร์ (SP) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าอีกแห่งยังไม่ได้สะท้อนอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทเนื่องจาก SP ยังไม่มีเงินกู้ธนาคาร

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (TPCH)

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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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