

บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 148/2564

14 กันยายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/09/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

จตุรันต์ สุขทอง

jarturun@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทรกล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ที่ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และผลการดำเนินงานที่ดีของโรงไฟฟ้าของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความเข้มแข็งทางเครดิตถูกลดทอนลงจากความเสี่ยงจากการลงทุนและแนวโน้มโครงสร้างหนี้สินที่จะสูงขึ้นจากการลงทุนในโครงการโณโกเบซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใหญ่ที่สุดของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้า

กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและมั่นคงของบริษัทยังคงหนุนความแข็งแกร่งของอันดับเครดิต โดยกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทนั้นมาจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่น่าเชื่อถือ นอกจากนี้ ความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต่ำของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และประวัติการดำเนินงานที่ได้รับการพิสูจน์แล้วยังคงช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือ และการคาดการณ์กำไรของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์เหล่านั้นอีกด้วย

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทยังคงเป็นแหล่งผลิตกระแสเงินสดที่สำคัญของบริษัท โดยปัจจุบัน บริษัทมีกำลังการผลิตตามสัญญาอยู่ที่ 299.9 เมกะวัตต์ (MW) และมีกำลังการผลิตติดตั้งที่ 350.8 เมกะวัตต์ โดยกำลังการผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คิดเป็นประมาณ 92% ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมด ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลครอบคลุมส่วนที่เหลือ ทั้งนี้ กำลังการผลิตประมาณ 203.8 เมกะวัตต์ได้เริ่มดำเนินการผลิตไฟฟ้าแล้ว

โรงไฟฟ้าของบริษัทนั้นสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ได้ประมาณ 1.4-1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา กระแสเงินสดของบริษัทส่วนใหญ่มาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทและ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) โครงการดังกล่าวได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2556-2557 และได้รับส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) จำนวน 6.5 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (kWh) บนอัตราค่าไฟฟ้าพื้นฐานเป็นเวลา 10 ปี ทั้งนี้ บริษัทถือหุ้นจำนวน 60% ใน TSR เมื่อพิจารณารายได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นแล้ว TSR สร้าง EBITDA ในสัดส่วนถึง 55%-60% ของทั้งหมดของบริษัท

โรงไฟฟ้าพลังงานยังคงมีผลดำเนินงานที่สม่ำเสมอ

โดยภาพรวมแล้ว โรงไฟฟ้าของบริษัทยังคงมีผลปฏิบัติงานที่ดีอย่างสม่ำเสมอและสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้โดยรวมในปี 2563 อยู่ที่ 421 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (GWh) หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นประมาณ 4.5% จากปี 2562 โดย ในครั้งแรกของปี 2564 ปริมาณไฟฟ้ายังคงเพิ่มขึ้นเป็น 223 GWh จาก 216 GWh หรือคิดเป็นเติบโตประมาณ 2.9% จากในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า การเติบโตของปริมาณไฟฟ้าส่วนหนึ่งมาจากโครงการใหม่ของบริษัทซึ่งได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 5 เมกะวัตต์ที่จังหวัดกระบี่ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ลอยน้ำขนาด 8 เมกะวัตต์ที่ปราจีนบุรี โดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ลอยน้ำเพิ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนพฤษภาคม 2564 ที่ผ่านมา

สภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังคงท้าทายต่อการเติบโต

ทริสเรทติ้งมองว่าตลาดของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมีความท้าทายมากยิ่งขึ้น ถึงแม้รัฐบาลจะมุ่งมั่นที่จะลดการพึ่งพาพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิลอย่างหนัก แต่โอกาสการลงทุนด้านพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยนั้นถือว่าน่าสนใจน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาที่ผ่านมา แม้ว่าโอกาสที่กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนน่าจะเพิ่มขึ้น แต่ปัจจัยเรื่องราคาซื้อขายไฟฟ้าที่ต่ำลง การแข่งขันจากการประมูลที่รุนแรง การเปิดโครงการภาครัฐที่ล่าช้า รวมไปถึงผลตอบแทนเงินลงทุนที่ลดลง ก็เป็นเหตุให้บริษัทต่าง ๆ ที่ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยนั้นเริ่มหันไปลงทุนในต่างประเทศ หรือเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาคเอกชนแทน

จากข้อจำกัดเหล่านี้ ทริสเรทติ้งมองว่าแผนการเติบโตของบริษัทที่จะเพิ่มกำลังการผลิตจำนวน 100-200 เมกะวัตต์ภายใน 3-5 ปีข้างหน้านั้นค่อนข้างท้าทาย และคาดว่าบริษัทอาจจะยังคงเติบโตได้จากการรวบรวมกิจการโรงไฟฟ้าขนาดเล็กในประเทศไทย หรืออาจจะเกิดจากการเริ่มพัฒนาโครงการใหม่ในต่างประเทศ

ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการอินโกเบ

โครงการอินโกเบเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทได้เริ่มพัฒนามาตั้งแต่ปี 2560 โดยเป้าหมายของการลงทุนนั้นเพื่อชดเชยผลกำไรที่คาดว่าจะลดลงอย่างมากหลังจากโครงการโรงไฟฟ้าของ TSR ไม่ได้รับส่วนเพิ่มของค่าไฟฟ้าแล้ว ทั้งนี้ โครงการอินโกเบมีแผนจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2565

การลงทุนในโครงการดังกล่าวได้สร้างแรงกดดันต่อสถานะเครดิตของบริษัท เนื่องจากโครงการนี้ก่อให้เกิดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวเนื่องจากขนาดของโครงการที่ใหญ่มากเมื่อเทียบกับพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ โครงการนี้มีการใช้หนี้เงินกู้ที่สูงและใช้เวลาถึงประมาณ 3 ปีในการก่อสร้างให้แล้วเสร็จ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทจะต้องแบกรับหนี้เงินกู้จำนวนมากในระหว่างการพัฒนาโครงการ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าความเสี่ยงของประเทศที่ต่ำ และอัตราค่าไฟฟ้าที่สูงถึง 36 เยนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงของโครงการก็ถือเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญซึ่งจะส่งผลดีต่อสถานะเครดิตของบริษัทในระยะยาว

คาดว่า EBITDA จะคงรักษาอยู่ที่ระดับเดิมหลังจากส่วนเพิ่มของราคาค่าไฟฟ้าหมดอายุ

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการอินโกเบจะสามารถสร้างกระแสเงินสดใหม่เข้ามาทดแทนการลดลงของ EBITDA หลังจากส่วนเพิ่มของค่าไฟฟ้าในโครงการโรงไฟฟ้าของ TSR นั้นหมดอายุในช่วงปี 2566-2567 จากกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการอย่างระมัดระวังว่าโครงการอินโกเบจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในต้นปี 2566 และจะสร้าง EBITDA ได้อย่างน้อยปีละ 800 ล้านบาท ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านลบของโครงการนั้นอาจจะเกิดจากผลการดำเนินงานที่ยังไม่ได้ผ่านการพิสูจน์ โดยแผนผังการก่อสร้างของโครงการมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2562 ซึ่งส่งผลให้พื้นที่สำหรับติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์มีขนาดเล็กกว่าการออกแบบเริ่มต้นไว้อย่างมาก ในมุมมองของทริสเรทติ้ง การติดตั้งแผงโซลาร์ที่หนาแน่นมากขึ้นสร้างความกังวลที่เกี่ยวกับประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าและปริมาณไฟฟ้าที่จะผลิตได้จริงในระยะยาวได้

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังสันนิษฐานว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนใหม่ได้อีก 5-10 เมกะวัตต์ต่อปีในพอร์ตการลงทุนโดยรวมแล้วเรคาดคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ช่วง 1.4-1.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2565 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.9 พันล้านบาทในปี 2566 หลังจากนั้น EBITDA น่าจะลดลงสู่ระดับ 1.4-1.5 พันล้านบาทต่อปีเช่นเดิมเมื่อส่วนเพิ่มของค่าไฟฟ้าทั้งหมดหมดอายุลง ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าเงินทุนจากการดำเนินงานน่าจะต่ำกว่า 1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 ก่อนที่จะเพิ่มเป็น 1.3 พันล้านบาทในปี 2566

โครงสร้างหนี้สินยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงจำเป็นต้องลงทุนจำนวนมากในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้าจากการพัฒนาโครงการอินโกเบ โดยคาดว่าภาระลงทุนของบริษัทจะมีมูลค่ารวมถึง 8.7 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งประกอบด้วย 7 พันล้านบาทสำหรับค่าการก่อสร้างส่วนที่เหลืออยู่ของโครงการอินโกเบ และอีกประมาณ 1.6 พันล้านบาทสำหรับการเข้าซื้อโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ การคาดการณ์ของทริสเรทติ้งได้พิจารณาถึงความเป็นไปได้ที่บริษัทอาจจะต้องจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่บางส่วนออกไปเพื่อช่วยลดความกดดันจากภาระหนี้ของบริษัทด้วย

จากกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทยังมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลงอีก โดยอัตราส่วนหนี้ทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA น่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับที่สูงมากหรือประมาณ 10 เท่าในปี 2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่เกือบ 70% อย่างไรก็ตาม โครงสร้างหนี้สินเหล่านี้ น่าจะค่อย ๆ ปรับลดลงเมื่อโครงการอินโกเบเริ่มสร้างกระแสเงินสดได้ในปี 2566

สภาพคล่องยังคงสามารถจัดการได้

ในการประเมินสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัททริสเรทติ้งได้รวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องของบริษัทร่วมทุนหรือ TSR ในงบการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการดังกล่าว

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าสภาพคล่องของบริษัทยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2564 เงินกู้รวมที่จะถึงกำหนดชำระได้อีก

12 เดือนข้างหน้ามีจำนวน 2.8 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยการผ่อนคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 0.98 พันล้านบาท และ Bridging Loans จำนวน 1.8 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน แหล่งเงินทุนของบริษัทน่าจะจะมีประมาณ 2.05 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 1.1 พันล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 0.95 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องต่ออายุวงเงิน Bridging Loan ออกไป ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้ง ความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์จะถูกจำกัดจากสินทรัพย์โรงไฟฟ้าที่มีมูลค่าสูง และประวัติการสนับสนุนที่ดีจากธนาคารหลักของบริษัท

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีการหนี้สินทางการเงินซึ่งไม่รวมหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 1.36 หมื่นล้านบาท โดยหนี้จำนวนนี้ประกอบด้วยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 9.8 พันล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมจึงอยู่ที่ประมาณ 72% ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดนั้นมีมากกว่า 50% ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะเสียเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องของสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.3-2.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 รายได้จะเพิ่มขึ้นสูงสุดสูงสุดที่ประมาณ 3 พันล้านบาท ในปี 2566 เมื่อโครงการโอเน็ตริเบเริ่มดำเนินงาน
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ อยู่ในระดับสูงกว่า 62% ในระหว่างปี 2564-2565
- เงินสำหรับการลงทุนจะอยู่ที่ 8.7 หมื่นล้านบาทในปี 2564-2566
- อัตราการจ่ายปันผล 30%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดี และสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ยังคาดว่าโครงการโอเน็ตริเบจะมีความคืบหน้าตามแผนที่กำหนดไว้และค่าใช้จ่ายในโครงการจะไม่สูงเกินกว่างบลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ในระหว่างการพัฒนาโครงการ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารสภาพคล่องอย่างรอบคอบ และจะไม่ลงทุนใด ๆ ที่ส่งผลเสียต่อสถานะทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในระหว่างการพัฒนาโครงการโอเน็ตริเบนั้นมีจำกัด อย่างไรก็ตาม การปรับอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจจะเกิดจากการจำหน่ายหุ้นบางส่วนในโครงการโอเน็ตริเบ หรือการเพิ่มทุนของบริษัทซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ลดลงต่ำกว่า 8 เท่า

ทั้งนี้ การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนด้อยลงไปอีก ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการลงทุนขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้เป็นหลัก หรือโครงการโอเน็ตริเบมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,279	2,441	2,297	1,481	1,172
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	560	909	958	666	625
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	853	1,475	1,463	1,088	859
เงินทุนจากการดำเนินงาน	616	1,024	1,220	720	605
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	238	450	238	283	247
เงินลงทุน	395	2,756	446	2,304	1,737
สินทรัพย์รวม	20,577	20,407	17,362	16,352	14,125
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,749	12,820	10,249	10,233	8,171
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,301	5,919	5,632	4,915	4,781
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ต่อรายได้ (%)	66.7	60.4	63.7	73.5	73.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.0 **	4.9	5.8	4.5	5.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.6	3.3	6.1	3.8	3.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.2 **	8.7	7.0	9.4	9.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.3 **	8.0	11.9	7.0	7.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	66.9	68.4	64.5	67.6	63.1

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีโดยคิดย้อนหลัง 12 เดือน

หมายเหตุ: ตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงได้รับการปรับปรุงโดยการรวมงบการเงินของบริษัทไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล (หรือโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 80 เมกะวัตต์) ตามสัดส่วนการลงทุน (Proportionate Method) แทนการบันทึกด้วยวิธีตามส่วนได้ส่วนเสีย (Equity Method)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทยโซลาร์ 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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ 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 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