

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 190/2566

29 กันยายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 19/09/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
19/09/65	BBB+	Stable
06/10/63	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากโรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว ตลอดจนความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต่ำและผลการดำเนินงานที่น่าพอใจของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนจากแนวโน้มภาระหนี้ของบริษัทที่จะเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนขนาดใหญ่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงมีสัดส่วนมากที่สุด

ไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงมีสัดส่วนใหญ่ที่สุดของการลงทุนในโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท แม้ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจไปยังโรงไฟฟ้าพลังงานลมและชีวมวลก็ตาม โดย ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าหลายโครงการที่เปิดดำเนินการแล้วซึ่งกระจายตัวอยู่ทั้งในประเทศไทยและในภูมิภาคเอเชียโดยมีกำลังการผลิตสุทธิตามสัดส่วนที่บริษัทเป็นเจ้าของที่ขนาด 279 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (ทั้งแบบติดตั้งบนพื้นดินและแบบติดตั้งบนหลังคา) มีสัดส่วนคิดเป็น 79% ของกำลังการผลิตรวมและส่วนที่เหลือเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 แห่งและโรงไฟฟ้าชีวมวลอีก 1 แห่ง

โรงไฟฟ้าของบริษัทดำเนินการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาที่ทำไว้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ./อันดับเครดิต “AAA/Stable”) การไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity -- EVN) และผู้รับซื้อไฟฟ้าที่นำเชื่อถือหลายรายในประเทศญี่ปุ่น โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้างกล่าวเป็นแบบ Non-firm (สัญญาที่ผู้ผลิตไม่มีข้อผูกมัดเกี่ยวกับการส่งเดินเครื่องและจะได้รับเฉพาะค่าพลังงานไฟฟ้าเท่านั้น) โดยส่วนใหญ่แล้วกระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มักจะคาดการณ์ได้จากการมีอัตราค่าไฟฟ้าที่แน่นอนและมีความเสี่ยงในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่ต่ำ

โรงไฟฟ้ามีประวัติผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ

เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้ว โรงไฟฟ้าของบริษัทมีผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ โดยในปี 2565 บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าประมาณ 540 ล้านหน่วย ซึ่งเป็นปริมาณที่เพิ่มขึ้น 35% จาก 400 ล้านหน่วยในปี 2564 โดยปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายเพิ่มขึ้นนั้นมาจากการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่งในประเทศญี่ปุ่นและโรงไฟฟ้าพลังงานลมใกล้ชายฝั่งอีก 1 แห่งในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ 60% ของปริมาณไฟฟ้าที่บริษัทจำหน่ายทั้งหมดมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่ของบริษัทบรรลุถึงระดับ P50 (ความน่าจะเป็น 50% ของการผลิตพลังงานไฟฟ้า) ซึ่งเป็นเกณฑ์ของการดำเนินงานที่คาดหวัง โดยมีอัตราส่วนปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงต่อขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง (Capacity Factor) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 16%

อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 โครงการในประเทศญี่ปุ่นคือ “โครงการโซเอิน” (Zouen) และ “โครงการยามากะ” (Yamaga) ได้รับคำสั่งให้จ่ายไฟฟ้าในปริมาณที่ลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ซึ่งเป็นผลให้โครงการทั้ง 2 แห่งมีปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายรวม 18.8 ล้านหน่วย หรือลดลง 32% จาก 27.7 ล้านหน่วยในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า การลดลงดังกล่าวจะเกิดขึ้นเพียงชั่วคราวในประมาณการกรณีฐาน

มีแรงกดดันสูงต่อกำไรจากค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มที่ใกล้หมดอายุ

ในบรรดาโรงไฟฟ้าทั้งหมด บริษัท เสริมสร้างพลังงาน จำกัด (SPN) ซึ่งเป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 52 เมกะวัตต์ในประเทศไทยมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งอื่นๆ ของบริษัทอย่างต่อเนื่อง โดย SPN จำหน่ายไฟฟฟาราว 83-87 ล้านหน่วยต่อปี หรือมีการผลิตไฟฟ้าที่สูงกว่าระดับ P50 ราว ๆ 8%-13% และในปี 2565 SPN สร้างรายได้ให้แก่บริษัทคิดเป็นสัดส่วนถึง 27% ของรายได้ทั้งหมด ทั้งนี้ ในช่วง 10 ปีแรก โรงไฟฟ้าของ SPN ได้รับค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) ในอัตรา 6.5 บาทต่อหน่วยจากอัตราค่าไฟฟ้าพื้นฐาน ทั้งนี้ ส่วนรายได้จากค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มนั้นคิดเป็นประมาณ 500 ล้านบาทต่อปีซึ่งรายได้ดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือนมกราคม 2568

เมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทเพิ่งได้รับการคัดเลือกให้ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟฟารวม 170.5 เมกะวัตต์สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 7 แห่งที่ขนาด 154.5 เมกะวัตต์และโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 แห่งที่ขนาด 16 เมกะวัตต์ โดยจะเป็นสัญญาซื้อขายไฟฟฟาระยะยาวและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่หน่วยงานการไฟฟ้าภาครัฐ อย่างไรก็ตาม โครงการดังกล่าวมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไป ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะเข้าซื้อกิจการของโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการอยู่แล้วเพื่อที่จะช่วยชดเชยรายได้ที่จะลดลงจากค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มที่กำลังจะหมดอายุลงได้ทันที

ทริสเรทติ้งมองว่าความพยายามของบริษัทในการซื้อกิจการโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ เพื่อชดเชยรายได้จำนวนมากที่ได้รับจาก SPN นั้นเป็นความท้าทายอย่างมาก ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นสร้างแรงกดดันที่มีนัยสำคัญต่อรายได้ ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าที่จะทำกำไรในระดับสูงได้ก็ดูเหมือนว่าจะมีไม่มากนัก นอกจากนี้ การซื้อกิจการโครงการโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการอยู่แล้วนั้นก็มักจะได้กำไรที่ต่ำกว่าการพัฒนาโครงการใหม่ ๆ

มีแผนการลงทุนขนาดใหญ่

บริษัทกำลังพัฒนา “โครงการลิโอ 2” (LEO2) ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 22 เมกะวัตต์ในประเทศญี่ปุ่น โครงการดังกล่าวมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 นอกจากนี้ บริษัทยังกำลังพัฒนากลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาในประเทศอินโดนีเซียซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตให้แก่บริษัทได้ 19 เมกะวัตต์อีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายเงินลงทุนทั้งสิ้น 2.3 พันล้านบาทสำหรับโครงการที่ผูกพันเหล่านี้ในช่วงปี 2566-2569

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายอีกราว ๆ 8.5 พันล้านบาทสำหรับโครงการเพิ่มเติมด้วยเช่นกัน ซึ่งจากจำนวนดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายเงินจำนวน 4.5 พันล้านบาทในการซื้อโครงการที่ดำเนินงานอยู่แล้วซึ่งจะสามารถสร้างกระแสเงินสดให้บริษัทได้ทันทีเพื่อช่วยชดเชยค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มของ SPN ที่จะหมดอายุลง ส่วนเงินลงทุนส่วนที่เหลือนั้นบริษัทจะนำไปใช้เพื่อพัฒนาโครงการใหม่ ๆ ซึ่งรวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยที่บริษัทเพิ่งได้รับการคัดเลือก

ภายใต้ประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ที่จำนวน 2.9 พันล้านบาทในปี 2566 ซึ่งลดลงจาก 3.2 พันล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ รายได้ที่ลดลงนั้นมีสาเหตุมาจากการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นและค่าเงินสกุลเยนที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับ 3.4-3.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งมาจากกำลังการผลิตที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่จำนวน 2.3 พันล้านบาทในปี 2566 และจะเพิ่มขึ้นถึงระดับสูงสุดที่ประมาณ 2.8 พันล้านบาทในปี 2567 ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 2.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2569 เนื่องจากบริษัทจะได้รับผลกระทบอย่างเต็มที่จากค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มที่หมดอายุลงในขณะที่โครงการที่กำลังพัฒนายังไม่ได้สร้างรายได้

ภาระหนี้สินที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก

ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายเงินถึง 1.09 หมื่นล้านบาทสำหรับเป็นค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนทั้งหมดในช่วงปี 2566-2569 ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า การลงทุนจะกระจุกตัวอยู่ในปี 2567 จากการที่บริษัทดำเนินการกลยุทธ์การเติบโตด้วยการซื้อกิจการ ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงประมาณการว่าภาระหนี้ของบริษัทจะพุ่งสูงขึ้นเป็น 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นสูงสุดที่จำนวน 1.4 หมื่นล้านบาทในปี

2568 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะเพิ่มขึ้นเป็น 4.5 เท่าในปี 2567 จาก 3.3 เท่าในปี 2565 โดยอัตราส่วนดังกล่าวอาจสูงเกินกว่า 5 เท่าเพียงชั่วคราวในปี 2568 ก่อนที่จะมีแนวโน้มลดลงในปีต่อ ๆ ไป นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 55% ในช่วงปี 2567-2569 ในขณะที่บริษัทจะมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 11%-16% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มที่ภาระหนี้สินทางการเงินจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาวินัยทางการเงินที่รอบคอบและรักษาการลงทุนให้อยู่ในระดับที่สมดุลกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและเงินทุน

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ภายใต้สัญญาเงินกู้โครงการระยะยาว ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระคืนภายใน 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวมทั้งสิ้น 1.6 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทก็มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่จำนวน 4.9 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ประมาณ 1.8 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าด้วยเช่นกัน

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีภาระหนี้สินรวมราว 1.24 หมื่นล้านบาทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า ซึ่งภาระหนี้สินจำนวนดังกล่าวประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อยรวมจำนวน 1.03 หมื่นล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ 83% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้งเป็นอย่างมาก กรณีดังกล่าวจึงส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 22 เมกะวัตต์ในจังหวัดชิวโอเกะ ประเทศญี่ปุ่น จะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568
- กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคารวม 19 เมกะวัตต์ในประเทศอินโดนีเซียจะทยอยเปิดดำเนินการในช่วงปี 2566-2567
- รายได้จากการดำเนินงานจะอยู่ที่จำนวน 2.9 พันล้านบาทในปี 2566 และจำนวน 3.4-3.6 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569
- EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะอยู่ระหว่าง 70%-80% ในช่วงปี 2566-2569
- ค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 1.09 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2566-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อไปและจะสร้างกระแสเงินสดได้ตามที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะขยายกำลังการผลิตโดยมีกระแสเงินสดต่อภาระหนี้ที่อยู่ในระดับที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่ว่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตในเชิงบวกหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดในระดับสูงจนสามารถลดภาระหนี้สินลงได้อย่างมาก ในทางกลับกัน แรงกดดันต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากสถานะความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมาก ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีการก่อหนี้จำนวนมากเพื่อใช้ในการซื้อกิจการหรือผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้อย่างมากจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่สูงเกินกว่า 5 เท่าเป็นเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,552	3,155	2,695	2,192	1,481
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	849	1,577	1,351	1,160	771
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,290	2,661	2,102	1,693	1,088
เงินทุนจากการดำเนินงาน	919	2,046	1,676	1,303	799
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	321	561	356	367	276
เงินลงทุน	36	189	4,891	1,013	2,255
สินทรัพย์รวม	21,847	21,292	24,063	16,925	13,045
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	8,139	8,897	9,427	9,407	7,370
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,436	8,277	6,374	4,804	3,997
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	83.17	84.36	77.97	77.26	73.47
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.65 **	7.57	7.27	7.93	6.30
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.02	4.74	5.90	4.61	3.94
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.08 **	3.34	4.49	5.56	6.77
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	23.44 **	22.99	17.78	13.85	10.85
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	49.11	51.81	59.66	66.19	64.84

* 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 ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria