

# บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07/09/65  
อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดติดพิง
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  
ten@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและประวัตินิติการดำเนินงานที่ต่อเนื่องของโรงไฟฟ้าที่กำลังดำเนินงานอยู่ของบริษัท

ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตก็มีปัจจัยลดทอนจากความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในพอร์ตการลงทุน รวมไปถึงภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่ปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูง และแนวโน้มที่สถานะการเงินของบริษัทอาจจะฟื้นตัวช้าจากการลงทุนขนาดใหญ่ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตอันใกล้ด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงเป็นแหล่งสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง

“โครงการโอนิโกเบ” (Onikoube) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทลงทุนมาอย่างยาวนานในประเทศญี่ปุ่นได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนพฤษภาคม 2566 ที่ผ่านมา โดยโครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตติดตั้งที่ขนาด 147 เมกะวัตต์รวมทั้งมีอัตราค่าไฟฟ้าที่สูงถึง 36 เยนต่อหน่วย (กิโลวัตต์ชั่วโมง) และมีอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้านานถึง 17 ปี

หลังจากที่โครงการโอนิโกเบได้เริ่มดำเนินการแล้ว ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 459.2 เมกะวัตต์ โดยในจำนวนนี้มีกำลังการผลิต 330.3 เมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินการแล้ว ในขณะนี้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีสัดส่วนคิดเป็น 94% ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดของบริษัท ส่วนที่เหลือเป็นโรงไฟฟ้าชีวมวล

เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้ว การลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทนั้นได้สร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ระดับประมาณ 1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่ บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) ยังคงสร้างกระแสเงินสดส่วนใหญ่ให้แก่บริษัท ทั้งนี้ TSR ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทและ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) มีฐานะเป็นทั้งเจ้าของและผู้ดำเนินการกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 104.8 เมกะวัตต์ โดย TSR ได้รับส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) ที่อัตรา 6.5 บาทต่อหน่วยเพิ่มเติมจากอัตราค่าไฟฟ้าพื้นฐานเป็นเวลา 10 ปี

เนื่องจากบริษัทถือหุ้นสัดส่วน 60% ใน TSR ดังนั้น ในการประเมินสัดส่วนภาระหนี้สินทางการเงินและผลกำไรของบริษัทนั้น ทริสเรทติ้งจึงได้รวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานทางการเงินของ TSR เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน TSR ด้วย โดยเมื่อพิจารณาตามสัดส่วนการถือหุ้นแล้ว TSR สร้าง EBITDA ในสัดส่วนถึง 55%-60% ของ EBITDA ทั้งหมดของบริษัท

### โครงการโอนิโกเบมีส่วนช่วยเสริมความยั่งยืนของกระแสเงินสดในระยะยาว

กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งของบริษัทมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระยะยาวอันเป็นผลจากการเริ่มการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโอนิโกเบ โดยการเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการนั้นสอดคล้อง

พอดีกับช่วงเวลา Adder ของ TSR จะหมดอายุลงตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ไปจนถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2567

ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดจากโครงการโอโมโกเบน่าจะเป็นเพียงพอที่จะชดเชยกำไรที่ลดลงจาก Adder ที่จะหมดอายุได้ โดยหลังจาก Adder หมดอายุลงอย่างสมบูรณ์ในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 แล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาระดับฐานของ EBITDA ให้ใกล้เคียงกับระดับในปัจจุบันหรือที่ประมาณ 1.5-1.6 พันล้านบาทต่อปีได้ โดยที่ประมาณ 50%-60% ของ EBITDA ของบริษัททั้งหมดนั้นจะมาจากโครงการโอโมโกเบ

### ผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอช่วยเสริมความมั่นคงของกระแสเงินสด

ผลการดำเนินงานโดยรวมของโครงการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ของบริษัทยังคงเป็นไปตามประมาณการของทริสเรทติ้งถึงแม้ว่าโครงการโอโมโกเบจะประสบกับความล่าช้าในการเริ่มดำเนินการก็ตาม โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้ทั้งสิ้น 227 กิกะวัตต์-ชั่วโมง หรือเพิ่มขึ้น 8.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าโดยได้รับแรงหนุนจากการเริ่มดำเนินการของโครงการโอโมโกเบ ในขณะที่รายได้ในช่วงเวลาเดียวกันของบริษัทอยู่ที่จำนวน 1.37 พันล้านบาท หรือเติบโต 19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าอันเป็นผลมาจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft และรายได้ที่ได้รับจากโครงการโอโมโกเบ ยิ่งกว่านั้น EBITDA ของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ก็เพิ่มขึ้นเป็น 900 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 24% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าด้วย

### พอร์ตการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่มีความเสี่ยงจากการกระจุกตัว

โครงการโอโมโกเบเป็นโครงการเดี่ยวขนาดใหญ่ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งคิดเป็น 32% ของกำลังการผลิตทั้งหมดของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวจากการลงทุน ทั้งนี้ แม้ว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะมีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต่ำ แต่ทริสเรทติ้งก็มองว่าประวัติการดำเนินงานที่สั้นของโครงการโอโมโกเบและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นหลังจากการปรับเปลี่ยนแผนผังของโรงไฟฟ้าอย่างมีนัยสำคัญนั้น ยังคงก่อให้เกิดความเสี่ยงในด้านลบที่สำคัญต่อผลดำเนินงานของโรงไฟฟ้าได้ โดยผลการดำเนินงานของโครงการโอโมโกเบที่ต่ำกว่าคาดอาจส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ เงินลงทุนในโครงการที่สูงถึงประมาณ 5.2 หมื่นล้านบาท (หรือประมาณ 1.36 หมื่นล้านบาท) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการใช้เงินกู้ยืมก็ส่งผลให้บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่มีภาระหนี้สินอยู่เป็นจำนวนมากด้วยเช่นกัน

### การฟื้นตัวของสถานะการเงินอาจชะลอลงจากการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ทริสเรทติ้งมองว่าภาระหนี้ของบริษัทเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดนั้นอาจยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากความเป็นไปได้ที่บริษัทอาจจะมีมีการลงทุนใหม่ ๆ ที่ต้องใช้เงินกู้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะการเงินของบริษัทที่ฟื้นตัวได้ช้าลงเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหนี้ของทริสเรทติ้งในครั้งก่อน

ในเดือนเมษายน 2566 บริษัทได้รับคัดเลือกให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 7 โครงการภายใต้โครงการพลังงานหมุนเวียนขนาด 5.2 กิกะวัตต์ของภาครัฐ โดยบริษัทได้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวสำหรับกำลังการผลิตที่ขนาด 88.7 เมกะวัตต์ซึ่งจะจำหน่ายให้แก่หน่วยงานการไฟฟ้าของภาครัฐ ทั้งนี้ โครงการเหล่านี้คาดว่าจะมีกำลังการผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 128.9 เมกะวัตต์และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในปี 2573 เนื่องจากวันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์นั้นยังอยู่ห่างไกล ทริสเรทติ้งจึงยังไม่ได้รวมเงินลงทุนสำหรับโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

ในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้าบริษัทน่าจะมุ่งเน้นไปที่การเติบโตในประเทศไทย โดยบริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการแสวงหาโอกาสในการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ ๆ กับหน่วยงานภาคเอกชนรวมถึงสร้างการเติบโตโดยการซื้อกิจการใหม่ ๆ นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ในระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ (Waste-to-Energy - WTE) ซึ่งมีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ค่อนข้างสูงและอาจต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากถึงประมาณ 2.2 พันล้านบาทจากมุมมองของทริสเรทติ้ง

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นนั้นได้สร้างแรงกดดันต่อผลกำไรอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่แนวโน้มความคาดหวังว่าบริษัทจะได้สัญญาโครงการโรงไฟฟ้าที่มีผลกำไรสูง ๆ ก็มีจำกัด นอกจากนี้ การซื้อกิจการโครงการโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการอยู่แล้วนั้นก็มักจะได้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าการพัฒนาโครงการใหม่ ๆ ตั้งแต่ต้น

### สัดส่วนภาระหนี้สินที่น่าจะยังคงอยู่ในระดับสูง

ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินจำนวนทั้งสิ้น 3.8 พันล้านบาทสำหรับค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนในช่วงปี 2566-2568 โดยคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA รวมอยู่ที่จำนวน 1.9 พันล้านบาทในปี 2566 ก่อนที่จะลดลงเหลือประมาณ 1.6 พันล้านบาทในปี 2568

อันเป็นผลจากการหมดอายุของ Adder ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 8 เท่าในช่วงระยะเวลาประมาณการ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 70% นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับ 1.0-1.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับ 7%-9%

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการจัดตั้งกิจการร่วมค้าเพื่อแบ่งเบาภาระหนี้สินและการตัดสินใจขายหุ้นในโครงการโอนโกเบออกไปน่าจะยังคงเป็นกลยุทธ์ในการจัดการหนี้สินที่จะช่วยฟื้นฟูความแข็งแกร่งด้านเครดิตของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### สภาพคล่องยังคงสามารถบริหารจัดการได้

จากการรวมงบการเงินของ TSR เข้ามาตามสัดส่วนการถือหุ้นแล้ว ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทยังคงมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้านับจากเดือนมิถุนายน 2566 โดยการชำระคืนเงินกู้ของบริษัทจะมีปัจจัยสนับสนุนจากการดำเนินงานที่มั่นคงของโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ ในขณะเดียวกัน บริษัทยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมกันทั้งสิ้น 0.9 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2566 และทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าเงินทุนจากการดำเนินงานใน 12 เดือนข้างหน้าของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.3 พันล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนเหล่านี้จะเพียงพอที่จะใช้ชำระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทที่จะถึงกำหนดชำระที่จำนวนทั้งสิ้น 1.1 พันล้านบาทได้

### โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินตามที่รายงานในงบการเงินโดยไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าที่จำนวนทั้งสิ้น 1.4 หมื่นล้านบาท โดยหนี้จำนวนนี้ประกอบด้วยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 1 หมื่นล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ดังนั้นอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 72% ซึ่งบ่งชี้ว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องของสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์จากบริษัท

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.8-2.9 พันล้านบาทในปี 2566 และจะค่อย ๆ ลดลงเหลือ 2.6 พันล้านบาทในปี 2568
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 60%-67% ในระหว่างปี 2566-2568
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 3.8 พันล้านบาทในระหว่างปี 2566-2568
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 30% ในระหว่างปี 2566-2568

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าโครงการโอนโกเบจะมีผลการดำเนินงานที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ อีกทั้งจำนวนเงินลงทุนของบริษัทจะไม่แตกต่างไปจากสมมติฐานของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ผลกำไรของบริษัทและสัดส่วนภาระหนี้สินทางการเงินจึงน่าจะยังคงสอดคล้องกับการคาดการณ์ในกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตต้องครั้งขึ้นได้หากเห็นว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่คงอยู่ในระดับต่ำกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการที่โครงการโอนโกเบมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจหรือจากการที่บริษัทจำหน่ายหุ้นบางส่วนในโครงการโอนโกเบออก หรือบริษัทมีการเพิ่มทุนใหม่ ในทางกลับกัน การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงไปอีกซึ่งอาจเป็นผลมาจากการลงทุนขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้เป็นหลัก หรือโครงการโอนโกเบมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,420	2,299	2,461	2,441	2,297
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	594	943	952	912	958
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	899	1,506	1,541	1,478	1,463
เงินทุนจากการดำเนินงาน	553	987	1,030	1,025	1,221
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	296	445	492	450	238
เงินลงทุน	930	3,009	1,798	2,756	446
สินทรัพย์รวม	22,562	21,387	20,762	20,407	17,362
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	13,868	13,789	12,842	12,820	10,249
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,276	6,443	6,349	5,919	5,632
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	63.3	65.5	62.6	60.5	63.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.3 **	4.6	4.7	5.0	5.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.0	3.4	3.1	3.3	6.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.3 **	9.2	8.3	8.7	7.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.9 **	7.2	8.0	8.0	11.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	68.8	68.2	66.9	68.4	64.5

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนแบบเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: ตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดได้รับการปรับปรุงโดยการรวมงบการเงินของ TSR (โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 80 เมกะวัตต์) 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. 2566 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 ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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)