

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 42/2567

28 มีนาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
17/03/64	BBB+	Stable
09/03/63	BBB	Positive
11/04/60	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยปัจจัยในการพิจารณาอันดับเครดิตนั้นครอบคลุมไปถึงกระแสเงินสดที่แน่นอนจากสินทรัพย์ในการผลิตไฟฟ้าของบริษัท ตลอดจนความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจอุปโภคบริโภคสำหรับระบบไฟฟ้า และความได้เปรียบจากการดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรหรือบูรณาการในแนวตั้ง (Vertical Integration) ของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีความท้าทายมากขึ้นรวมถึงความเสี่ยงจากธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าซึ่งรวมไปถึงธุรกิจกัญชาและกัญชา

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดที่แน่นอนจากสินทรัพย์ในการผลิตไฟฟ้า

กระแสเงินสดที่แน่นอนจากโรงไฟฟ้าของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักต่ออันดับเครดิต โดยบริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานลมมากกว่า 100 แห่งในพื้นที่ที่หลากหลาย ปัจจุบันบริษัทกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเมื่อคิดตามสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วจำนวนรวมทั้งสิ้น 627 เมกะวัตต์

ในจำนวนนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คิดเป็นสัดส่วนที่ประมาณ 86% ซึ่งพลังงานแสงอาทิตย์ได้รับการพิสูจน์แล้วว่าเป็นพลังงานที่ผลิตกระแสไฟฟ้าและสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงตามการคาดการณ์ได้เป็นอย่างดีจากการมีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ ส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานลมนั้นคิดเป็นสัดส่วนที่เหลืออีก 14% ทั้งนี้ กระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จากพลังงานลมนั้นจะคาดการณ์ได้ยากกว่าโดยธรรมชาติอันเนื่องมาจากความผันผวนของความเร็วลม อย่างไรก็ตาม การมีต้นทุนในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำก็ทำให้ผลการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ทริสเรทติ้งคาดว่าทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อไปโดยจะมีอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) เฉลี่ยที่ระดับเกินกว่า 80% ทั้งนี้ ประเด็นในด้านกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนโฉนดที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งหนึ่งของบริษัทซึ่งยังไม่มีข้อยุตินั้นไม่น่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทเมื่อพิจารณาจากขนาดการลงทุนที่ค่อนข้างเล็ก (คิดเป็นสัดส่วน 3.2% ของกำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้ว)

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทมีความเสี่ยงจากคู่สัญญาในระดับต่ำเนื่องจากโรงไฟฟ้าของบริษัทส่วนใหญ่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตและผู้จำหน่ายไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานของภาครัฐ บริษัทยังได้ทำการขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาซึ่งเป็นการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าในภาคอุตสาหกรรมที่มีความน่าเชื่อถือภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าภาคเอกชนอีกด้วย โดยกำลังการผลิตภายใต้รูปแบบดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 15% ของกำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้ว ทั้งนี้ ประเมินการกรณพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า

ว่าบริษัทจะได้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าภาคเอกชนเพิ่มเข้ามาอีกด้วยกำลังการผลิตทั้งสิ้น 90 เมกะวัตต์ในช่วงระหว่างปี 2567-2569

ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

บริษัทมีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในต่างประเทศซึ่งประกอบไปด้วยประเทศญี่ปุ่น มาเลเซีย และเวียดนาม โดยมีกำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วจำนวน 246 เมกะวัตต์ ในจำนวนนี้เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม 4 แห่ง ซึ่งถือเป็นสัดส่วนหลักและมีกำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วจำนวน 160 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการลงทุนในประเทศเวียดนามมีความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ๆ โดยไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนามมีความเสี่ยงจากการถูกจำกัดการรับซื้อ ยิ่งไปกว่านั้น ทริสเรทติ้งยังมองว่าสถานะเครดิตของการไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity – EVN) นั้นไม่แข็งแกร่งเท่ากับสถานะเครดิตของผู้รับซื้อไฟฟ้าภาครัฐในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศเวียดนามของบริษัทนั้นก็ยังอยู่ในระดับที่ยอมรับได้เมื่อพิจารณาจากประวัติผลการดำเนินงานและการชำระเงินจากผู้รับซื้อไฟฟ้า

ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีความท้าทายมากยิ่งขึ้น

ทริสเรทติ้งมองเห็นถึงโอกาสในการเติบโตของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากโครงการใหม่ของภาครัฐที่รับซื้อไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานหมุนเวียน อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในธุรกิจผลิตไฟฟ้าก็ทวีความรุนแรงมากขึ้นจากการมีผู้ประกอบการจำนวนมาก ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ก็ลดต่ำลง

บริษัทเพิ่งชนะประมูลโรงไฟฟ้าใหม่จำนวน 17 โครงการภายใต้โครงการพลังงานหมุนเวียนขนาด 5.2 กิกะวัตต์ของภาครัฐโดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมกันที่ขนาด 832 เมกะวัตต์อันประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินขนาด 569 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์พร้อมระบบกักเก็บพลังงาน (Battery Energy Storage System – BESS) ขนาด 84 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาด 180 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โครงการทั้งหมดมีแผนจะเปิดดำเนินงานในช่วงระหว่างปี 2569-2573 แม้ว่าจะต้องเผชิญกับความท้าทายจากอัตราค่าไฟฟ้าที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 2.17 บาทต่อหน่วยสำหรับไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน หรือ 2.83 บาทต่อหน่วยสำหรับไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์พร้อมระบบกักเก็บพลังงาน และ 3.1 บาทต่อหน่วยสำหรับไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานลม แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าโครงการเหล่านี้จะสร้างผลกำไรที่น่าพอใจให้แก่บริษัทโดยมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญคือการประหยัดจากขนาดและเทคโนโลยีที่ทันสมัยขึ้น

มีความได้เปรียบในการแข่งขันจากการดำเนินธุรกิจแบบครบวงจร

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรต่อไป โดยธุรกิจหลักทั้ง 3 กลุ่มของบริษัทซึ่งประกอบไปด้วยธุรกิจอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และธุรกิจผลิตไฟฟ้านั้นมีส่วนส่งเสริมซึ่งกันและกันโดยธรรมชาติ ในการเป็นทั้งผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าและผู้จัดหาอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า ทำให้บริษัทสามารถให้บริการแบบเบ็ดเสร็จ ณ จุดเดียว (One-stop Service) แก่เจ้าของโครงการซึ่งเป็นการช่วยเพิ่มยอดขายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า อีกทั้งยังทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการก่อสร้างโครงการได้ดียิ่งขึ้นอีกด้วย

สำหรับขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในธุรกิจจัดหาและผลิตอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้านั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีชื่อเสียงในตลาดมาอย่างยาวนานรวมทั้งการมีสินค้าที่มีความหลากหลายและครอบคลุมทุกขั้นตอนของระบบการส่งและจำหน่ายไฟฟ้า โดยทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าจะสร้างรายได้ให้แก่บริษัทที่ปีละ 1.8-2 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า และแม้การแข่งขันจะมีความรุนแรง แต่บริษัทก็น่าจะยังมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับประมาณ 20%

ส่วนธุรกิจรับเหมาก่อสร้างนั้นทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากโครงการพลังงานหมุนเวียนที่เพิ่งเกิดขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากงานก่อสร้างของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับ 2-2.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากงานในมือที่มีจำนวนมากและงานก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้าภายในประเทศที่มีแนวโน้มดี

ความเสี่ยงจากธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้า

ธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าของบริษัทนั้นจะมีความเสี่ยงที่สูงกว่า โดยธุรกิจอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและธุรกิจรับเหมาก่อสร้างนั้นจะขึ้นอยู่กับโครงการต่าง ๆ ของลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการเติบโตของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างนั้นขึ้นอยู่กับความพยายามในการผลักดันโครงการโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้าของภาครัฐ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำและมีความผันผวนมากกว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าอันเนื่องมาจากความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องหลายประการ เช่น การแข่งขันที่รุนแรง ความล่าช้าในการประมูลงาน

และว่าจ้าง รวมถึงการชะลอโครงการที่ไม่อาจคาดคิดและต้นทุนโครงการที่บานปลาย อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของบริษัทจะช่วยรักษาค่าตราสารหนี้ต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างให้ทรงตัวอยู่ได้ในระดับประมาณ 15% ในช่วงระหว่างปี 2567-2569

นอกจากนี้ ในปี 2564 บริษัทยังได้ลงทุนในธุรกิจใหม่คือการปลูกและการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชงและกัญชาอีกด้วย อย่างไรก็ตาม กฎระเบียบที่ไม่ชัดเจนเกี่ยวกับกัญชงและกัญชาก็ทำให้ความเสี่ยงในการดำเนินการต่าง ๆ เพิ่มสูงขึ้นและจำกัดโอกาสในการเติบโต ซึ่งด้วยขนาดการลงทุนในปัจจุบัน ทริสเรตติ้งก็คาดว่าธุรกิจใหม่ดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญในระยะ 3 ปีข้างหน้า โดยรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจะยังมีขนาดเล็กในระดับต่ำกว่า 100 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569

ภาระหนี้สินน่าจะอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจในแต่ละธุรกิจ ในภาพรวมนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ซึ่งด้วย EBITDA Margin ที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 40% จะทำให้ EBITDA ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับ 3.1-3.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาประมาณการ

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะยังรักษานี้สินให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งมีสมมติฐานว่าบริษัทจะจัดโครงสร้างการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาด 832 เมกะวัตต์ได้อย่างเหมาะสมเพื่อป้องกันไม่ให้นี้สินสูงจนเกินไป ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4 เท่าในช่วงระหว่างปี 2567-2569 เมื่อพิจารณาจากค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมทั้งจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 2 พันล้านบาท ส่วนอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนนั้นน่าจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 50% อย่างไรก็ตาม ในระยะต่อไป ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนมากขึ้นที่ปีละ 2-3 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2571-2572 ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งใหม่ให้เสร็จสมบูรณ์ ซึ่งด้วยขนาดการลงทุนดังกล่าวก็อาจทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นจนถึงระดับ 5 เท่าได้

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 1.52 หมื่นล้านบาท ซึ่งจำนวน 1.07 หมื่นล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) โดยประกอบด้วยหนี้เงินกู้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทย่อยต่าง ๆ ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 70% ซึ่งส่งผลทำให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีสถานะที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สภาพคล่องน่าจะยังบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอ โดยบริษัทมีหนี้ประมาณ 3.8 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระภายในปี 2567 นี้ ขณะที่ ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีแหล่งสภาพคล่องรวมกันที่จำนวน 6.5 พันล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจำนวน 1.6 พันล้านบาทและวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 4.9 พันล้านบาท ซึ่งน่าจะช่วยให้บริษัทสามารถรองรับภาระหนี้สินที่จะครบกำหนดได้ ทั้งนี้ บริษัทวางแผนจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้จำนวน 1.8 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนกรกฎาคมนี้

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องชำระอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนไม่ให้เกิน 3 เท่า ซึ่ง ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทปฏิบัติตามข้อกำหนดเนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 1 เท่า ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวต่อไปได้ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักที่ทริสเรทติ้งใช้สำหรับประมาณการกรณีพื้นฐานในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- บริษัทจะได้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จากภาคเอกชนเพิ่มเข้ามาอีกด้วยกำลังการผลิตทั้งสิ้น 90 เมกะวัตต์
- บริษัทจะได้สัญญาก่อสร้างใหม่ที่จำนวน 2 พันล้านบาทต่อปี
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ประมาณ 8 พันล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 40%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจต่อไป โดยโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ในปัจจุบันของบริษัทจะดำเนินงานได้อย่างราบรื่นและสร้างกระแสเงินสดได้ตามที่วางแผนไว้ ในขณะที่โรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างพัฒนาก็จะเปิดดำเนินงานได้ตามแผนการที่วางไว้ ทั้งนี้ การขยายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าจะไม่ทำให้สถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจในช่วงระยะเวลาประมาณการด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและระดับของกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินของบริษัทดีกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งเป็นอย่างมาก ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งเหตุดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ต่ำกว่าการคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ หรือบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้จำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	7,717	7,554	9,380	8,727	7,157
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,382	2,233	3,165	2,235	3,186
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,215	3,639	4,706	3,714	4,252
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,350	2,493	3,577	2,734	3,286
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	690	872	973	915	923
เงินลงทุน	2,590	857	3,017	3,505	776
สินทรัพย์รวม	32,850	32,331	42,485	46,032	39,042
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	13,069	11,621	21,627	21,155	18,228
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	13,990	14,140	13,283	12,475	11,333
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	41.7	48.2	50.2	42.6	59.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.0	6.5	8.0	6.0	9.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.7	4.2	4.8	4.1	4.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.1	3.2	4.6	5.7	4.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	18.0	21.5	16.5	12.9	18.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	48.3	45.1	62.0	62.9	61.7

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL)

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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria