

บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 191/2565

25 ตุลาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/10/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
18/07/57	A	Stable
07/06/56	A-	Positive
20/05/53	A-	Stable
03/03/49	BBB+	Stable
29/10/47	BBB	Stable

ติดต่อ:

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

อวยพร วชิราภรณ์

auyporn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล

jutamasa_b@trisrating.com

สุชาดา พันธู, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นประกอบกับมีมูลค่ายอดขายที่รอรับรู้รายได้ (Backlog) จำนวนมาก พอร์ตโฟลิโอมีการกระจายตัวที่ดี และภาระหนี้คงอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับระดับหนี้ครัวเรือนที่ค่อนข้างสูงและอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งอาจกระทบต่อกำลังซื้อของผู้ซื้อที่อยู่อาศัยในระยะสั้นถึงปานกลางในขณะเดียวกันก็เพิ่มภาระต้นทุนในการพัฒนาโครงการและต้นทุนทางการเงินของผู้ประกอบการให้สูงมากขึ้นอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผู้ซื้อบ้านระดับราคาปานกลางเอาไว้ได้ในช่วงปีประมาณการ สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสะท้อนจากความสามารถในการสร้างยอดขายและยอดโอนที่ระดับเกินกว่า 2 หมื่นล้านบาทต่อปีมาตั้งแต่ปี 2558 อีกทั้ง บริษัทมีรายได้จัดอยู่ใน 5 อันดับแรกในกลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ตั้งแต่ปี 2558 จนถึงปัจจุบัน ยอดขายของบริษัทในปี 2564 อยู่ที่ระดับ 2.41 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงกับในปี 2563 อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายเติบโต 42% จากปีก่อนมาอยู่ระดับสูงสุดที่ 2.89 หมื่นล้านบาทในปี 2564 เนื่องจากมีการโอนโครงการคอนโดมิเนียมที่สร้างแล้วเสร็จในช่วงดังกล่าวจำนวนมากและฐานรายได้ของโครงการแนวราบเติบโตขึ้น

แม้จะมีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ผ่านมาและมีการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม แต่ยอดขายของบริษัทก็ยังคงเติบโตไปอยู่ที่ระดับ 1.8 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 เติบโต 40% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายของโครงการแนวราบเติบโตอย่างต่อเนื่องและยอดขายโครงการคอนโดมิเนียมฟื้นตัว ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายของบริษัทในปี 2565 จะยังคงเติบโตเกือบ 20% จากปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทได้เปิดตัวโครงการใหม่มูลค่ารวมประมาณ 2.1 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 และมีแผนจะเปิดตัวโครงการใหม่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงการแนวราบมูลค่ารวม 1.9 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

พอร์ตโฟลิโอมีการกระจายตัว

พอร์ตโฟลิโอของบริษัทมีการกระจายตัวในแง่ประเภทสินค้า ระดับราคา และที่ตั้ง โดยสินค้าที่อยู่อาศัยของบริษัทประกอบด้วยบ้านเดี่ยว บ้านแฝด ทาวน์เฮาส์ และคอนโดมิเนียม ครอบคลุมเกือบทุกระดับราคา นอกจากนี้ บริษัทยังได้กระจายธุรกิจและขยายฐานการตลาดไปยังต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่อง สัดส่วนรายได้จากโครงการในพื้นที่ต่างจังหวัดคิดเป็น 26% ของรายได้รวมในปี 2564 และ 27% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ในมุมมองของทริสเรทติ้ง การกระจายประเภทสินค้าที่อยู่อาศัยและสถานที่ตั้งทำให้บริษัทสามารถปรับองค์ประกอบสินค้าเพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของสถานะตลาดได้

ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีโครงการคอนโดมิเนียม 42 แห่งและโครงการแนวราบ 140 แห่ง ซึ่งมีมูลค่าเหลือขายรวม 9.08 หมื่นล้านบาท (รวมทั้งที่ก่อสร้างแล้วและยังไม่ได้ก่อสร้าง) ในจำนวนนี้เป็นโครงการแนวราบ 61% ของมูลค่าเหลือขาย ในขณะที่ส่วนที่เหลือคือโครงการคอนโดมิเนียม โดยประมาณ 46% ของมูลค่าเหลือขายเป็นโครงการในต่างจังหวัดซึ่งมีสัดส่วนโครงการแนวราบประมาณ 93% ของมูลค่าดังกล่าว

เพิ่มการลงทุนในประเทศออสเตรเลีย

บริษัทได้กระจายการลงทุนไปในประเทศออสเตรเลียโดยตั้งเป้าการลงทุนไม่เกิน 20% ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ปัจจุบัน บริษัทได้ร่วมมือกับหุ้นส่วนทางธุรกิจในประเทศออสเตรเลียหลายราย เช่น Stockland และ Mirvac ในการพัฒนาโครงการ 12 แห่งในเมืองเมลเบิร์นและบริสเบน ณ เดือนมิถุนายน 2565 มูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศอยู่ที่ระดับ 6.7 พันล้านบาทคิดเป็น 8% ของมูลค่าสินทรัพย์รวม โดยในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้ร่วมมือกับ Mirvac ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศออสเตรเลียจัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อพัฒนาที่ดินบริเวณโคลด์นอร์ธในเมืองเมลเบิร์น โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 50% ด้วยเงินลงทุนเริ่มแรกมูลค่า 3.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จาก 3 โครงการในประเทศออสเตรเลียอยู่ที่ระดับ 738 ล้านบาทในปี 2564 และ 463 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 คิดเป็น 3% ของรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนรวมใน 8 โครงการในประเทศออสเตรเลียอยู่ที่ระดับ 533 ล้านบาทในปี 2564 และ 140 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565

ในอนาคต บริษัทมีแผนเพิ่มการลงทุนในประเทศออสเตรเลียด้วยงบลงทุนจำนวนประมาณ 4-4.4 พันล้านบาทต่อปีในปี 2565-2567 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากโครงการในออสเตรเลียจะเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 3-4 พันล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป โดยได้รับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้ของโครงการที่โคลด์นอร์ธ ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนแบ่งกำไรของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 470 ล้านบาทต่อปีในช่วง 2 ปีข้างหน้า ในมุมมองของทริสเรทติ้ง การลงทุนในประเทศออสเตรเลียจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งของพอร์ตโฟลิโอในระยะยาว

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วง 3 ปีข้างหน้า แม้สถานะเศรษฐกิจจะไม่เอื้ออำนวยจากผลของอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและระดับหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะแตะระดับ 3 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และเติบโตไปอยู่ที่ระดับ 3.4-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2566-2567 การเติบโตของรายได้จะมาจากแผนการเปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่จำนวนมากมูลค่า 3.8-4 หมื่นล้านบาทต่อปี ประกอบกับยอดขายของโครงการที่รอรับรู้รายได้จำนวนมากและรายได้จากโครงการในออสเตรเลียที่เติบโตขึ้นตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 มูลค่ายอดขายที่รอรับรู้เป็นรายได้ของบริษัทอยู่ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท โดยประกอบด้วยโครงการแนวราบ 1 หมื่นล้านบาท และโครงการคอนโดมิเนียม 1.8 หมื่นล้านบาทซึ่งน่าจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 1 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และ 4 พันล้านบาทในปี 2567 เนื่องจากบริษัทมีแผนมุ่งไปยังโครงการแนวราบมากขึ้น ดังนั้น สัดส่วนรายได้ของโครงการแนวราบ (ไม่รวมโครงการในประเทศออสเตรเลีย) คาดว่าจะอยู่ในช่วง 55%-60% ในปี 2565-2567

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอยู่ระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจากความสามารถในการควบคุมต้นทุน อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ในช่วงประมาณ 37%-40% และอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) อยู่ในช่วง 31%-34% ตั้งแต่ปี 2558 จนถึงปัจจุบัน ทริสเรทติ้งประเมินว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคตจะเผชิญความท้าทายมากยิ่งขึ้นจากการแข่งขันที่รุนแรงของผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงต้นทุนที่ดิน ต้นทุนวัสดุก่อสร้าง และค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะสามารถส่งผ่านภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้ซื้อบ้านได้ ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถคงอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 36%-38% และ EBITDA Margin ที่ระดับ 28%-32% เอาไว้ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ภาระหนี้จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 36.7% ณ เดือนมิถุนายน 2565 เพิ่มขึ้นจาก 29.9% ในปี 2564 และสูงกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งที่ 27% ทั้งนี้ เนื่องจากการลงทุนในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น การหยุดแผนการขายอาคารสำนักงาน “ศุภาลัย แกรนด์ ทาวเวอร์” เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และการขายหุ้นซื้อคืนที่ล่าช้า อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าแม้ว่าไม่มีการขายหุ้นซื้อคืนอีก แต่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนก็จะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 30% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโครงการแนวราบและยอดขายของโครงการคอนโดมิเนียมที่รอรับรู้รายได้จำนวนมาก ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดโครงการแนวราบโครงการใหม่มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 และคาดว่าบริษัทจะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ ๆ มูลค่า 5 พันล้านบาทในปีนี้และ 8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 ในขณะที่งบประมาณซื้อที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ 8 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทต่อปีและเงินลงทุนในต่างประเทศอยู่ที่ระดับ 4-4.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวมจำนวน 2.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งรวมถึงหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 6 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทางการเงินรวมจึงมีสัดส่วนอยู่ที่ 21%

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอที่จะใช้ชำระคืนหนี้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยข้อมูล ณ เดือนมิถุนายน 2565 ระบุว่าบริษัทจะมีภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2.5 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 8 พันล้านบาท ตัวแลกเงินมูลค่า 4 พันล้านบาท ตัวสัญญาใช้เงินอีก 1.1 หมื่นล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 1.5 พันล้านบาท บริษัทได้ชำระหุ้นกู้จำนวนที่ครบกำหนดไถ่ถอนในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 ด้วยหุ้นกู้ใหม่ อีกทั้งยังได้ต่ออายุตัวแลกเงินจำนวน 2 พันล้านบาทเรียบร้อยแล้ว บริษัทมีแผนจะชำระหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนที่เหลือด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่และจะต่อสัญญาตัวแลกเงิน ในขณะเดียวกัน บริษัทจะชำระหนี้ตัวสัญญาใช้เงินและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในวันที่ครบกำหนดด้วยเงินสดที่ได้จากการโอนโครงการที่อยู่อาศัยให้แก่ลูกค้า

ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 แหล่งสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 465 ล้านบาท และวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีก 6.6 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 7.5 พันล้านบาทต่อปี และคาดว่ากระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 36%-40% และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ในระดับเกินกว่า 15 เท่า ทั้งนี้ ตามข้อกำหนดทางการเงินที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้ต่ำกว่า 2 เท่า ซึ่ง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.8 เท่า ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2565-2567 ดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 3-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปี และ EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 28%-32%
- บริษัทจะเปิดตัวโครงการมูลค่ารวมทั้งสิ้น 4 หมื่นล้านบาทในปี 2565 โดยประกอบด้วยโครงการแนวราบมูลค่ารวม 3.5 หมื่นล้านบาทและโครงการคอนโดมิเนียมมูลค่ารวม 5 พันล้านบาท และจะเปิดโครงการใหม่มูลค่า 3.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2566-2567
- งบประมาณในการซื้อที่ดินจะอยู่ที่ 8 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทต่อปี
- เงินลงทุนในต่างประเทศอยู่ที่ประมาณ 4-4.4 พันล้านบาทต่อปี
- ไม่มีการขายหุ้นซื้อคืน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นและมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งตามเป้าหมาย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษ้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 50% และมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ระดับเกินกว่า 20% ในช่วงปีประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลให้ EBITDA อยู่ที่ระดับเกินกว่า 1 หมื่นล้านบาทและ/หรืออัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับเกินกว่า 40% ในเวลาที่ต่อเนื่อง ในขณะที่สัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ที่สร้างรายได้ประจำจะเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิต ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากความสามารถในการทำกำไรหรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่คาดการณ์ไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	13,630	29,160	20,588	23,557	25,553
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,657	10,090	6,331	7,659	8,231
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,661	10,037	6,501	7,615	8,100
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,617	7,816	4,848	5,921	6,327
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	120	308	462	355	426
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	66,318	62,104	59,945	53,535	50,543
สินทรัพย์รวม	81,085	71,432	68,207	60,511	57,704
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	25,609	18,286	20,005	12,737	13,450
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	44,152	42,926	37,396	37,849	34,722
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	34.19	34.42	31.58	32.32	31.70
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	16.08 **	16.54	11.44	15.10	16.77
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	38.75	32.59	14.07	21.46	19.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.30 **	1.82	3.08	1.67	1.66
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	34.35 **	42.74	24.23	46.49	47.04
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	36.71	29.87	34.85	25.18	27.92

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน) (SPALI)

อันดับเครดิตองค์กร:

A

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าเฉลี่ยข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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