

บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 94/2566

26 พฤษภาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/08/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/06/65	A	Stable

ติดต่อ:

เทอญ ฐิติเนือง, CFA
tern@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (SCG) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการมีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) กับผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ ซึ่งได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ., อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI, อันดับเครดิต “AA/Stable”) นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทยังสะท้อนถึงฐานลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีความหลากหลายและผลการดำเนินงานที่เป็นที่ยอมรับ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทที่ถูกจำกัดจากความไม่สอดคล้องกันระหว่างต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและค่าไฟฟ้าสำหรับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม รวมถึงระดับหนี้เงินกู้ที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงขยายธุรกิจ

นอกจากนี้ อันดับเครดิตองค์กรก็สะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่า SCG เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ (Strategic Subsidiary) ของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (RATCH, อันดับเครดิต “AA+/Stable”) ซึ่งช่วยให้อันดับเครดิตเพิ่มขึ้นหนึ่งขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทที่ระดับ “a-”

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้มาจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับกลุ่มผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ

บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 214 เมกะวัตต์ (MW) ซึ่งตั้งอยู่ในสวนอุตสาหกรรมสหพัฒน์ ศรีราชา โดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปีกับ กฟผ. ที่ขนาดกำลังการผลิต 90 MW ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ซึ่งสัญญาดังกล่าวจะหมดอายุลงในเดือนเมษายน 2567 และจะเปลี่ยนเป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี กับ กฟผ. ฉบับใหม่ที่ขนาดกำลังการผลิต 30 MW ภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าทดแทน (SPP Replacement)

บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าขนาด 80 MW และไอน้ำที่ 60 ตันต่อชั่วโมงให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในสวนอุตสาหกรรมสหพัฒน์ ศรีราชาผ่านทาง SPI ซึ่งเป็นคู่สัญญาโดยตรงกับบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีโรงไฟฟ้าชีวมวลอีก 2 แห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ., อันดับเครดิต “AAA/Stable”) รวม 15 MW

รายได้จาก กฟผ. และ กฟภ. ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของรายได้รวมของบริษัท ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ที่ศรีราชา

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านตลาดและราคาเชื้อเพลิง

สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่งอยู่ในรูปแบบไม่ใช้ก็ต้องจ่าย (Take-or-pay Basis) ช่วยลดความเสี่ยงด้านตลาดของบริษัทด้วยการกำหนดให้ EGAT สั่งการจ่ายไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 80% ของความพร้อมจ่ายไฟฟ้าตามสัญญา นอกจากนี้ ยังมีกลไกการส่งผ่านภาระต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนระบุอยู่ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งช่วยลดความผันผวนของกำไรอีกด้วย

กำลังการผลิตไฟฟ้าสำรองช่วยให้ผลการดำเนินงานมีเสถียรภาพ

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทที่กำลังการผลิตติดตั้งรวมกัน 214 MW สะท้อนถึงกำลังการผลิตไฟฟ้าสำรองไม่น้อยกว่า 30 MW ซึ่งเป็นส่วนเกินจากกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม การดำเนินงานโรงไฟฟ้าแบบหลายหน่วยนี้ช่วยเพิ่มเสถียรภาพในการดำเนินงาน โดยผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในช่วงปี 2561 ถึงเดือนมีนาคม 2566 อยู่ในระดับที่น่าพอใจ จากดัชนีความพร้อมอยู่ที่ 93%-97% และมีดัชนีการหยุดซ่อมนอกแผนเฉลี่ยต่ำกว่า 0.5% แม้ว่าจะมีกึ่งตันก๊าซหนึ่งหน่วยเกิดอุบัติเหตุในช่วงกลางปี 2565 แต่ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าก็ยังมีเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ดังจะเห็นได้จากปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้ กฟผ. ในปี 2565 จำนวน 608 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (ล้านหน่วย) ลดลงเพียง 2.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

การขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้า VSPP ที่ใช้เชื้อเพลิงชีวมวล 2 แห่งผ่านบริษัทย่อยซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ที่กำลังการผลิตรวม 15 MW ภายใต้โครงสร้างราคาแบบ Feed-in-Tariff (FIT) โดยในปี 2561-2565 โรงไฟฟ้าทั้งสองแห่งนี้สร้างรายได้ให้บริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 13% ของรายได้รวม และโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งไม่มีข้อกังวลเรื่องการจัดหาวัสดุเชื้อเพลิงชีวมวลเนื่องจากพื้นที่โดยรอบมีการทำการเกษตรจำนวนมาก และมีการแข่งขันจากโรงไฟฟ้าชีวมวลอื่นไม่มากนัก ทั้งนี้ ดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้าทั้งสองแห่งในปี 2565 อยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ประมาณ 95% และสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ให้แก่บริษัทรวมประมาณ 70 ล้านบาทในปี 2565

ในฐานะที่เป็นบริษัทในกลุ่ม RATCH ที่เน้นด้านการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน SCG มุ่งมั่นที่จะขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์โดยล่าสุด บริษัท โซลาร์ริสท์ พุงผาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SCG ได้รับเลือกให้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 27 MW กับ กฟผ. โดยมีกำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ในปี 2573 นอกจากนี้ SCG และ บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) ได้ร่วมลงนามในบันทึกข้อตกลงร่วมเพื่อพัฒนาโครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาให้กับโรงพยาบาลในกลุ่ม PRINC ทั้งนี้ บริษัทกำลังพัฒนาโครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาจำนวน 9 โครงการ ที่กำลังการผลิตติดตั้งรวม 7.0 MW และกำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ในครึ่งหลังของปี 2566

โครงการ SPP Replacement มีความคืบหน้าตามแผน

การก่อสร้างโครงการ SPP Replacement มีความคืบหน้าโดยรวม 79% ณ เดือนมีนาคม 2566 ซึ่งยังคงเป็นไปตามแผน จากมูลค่าโครงการทั้งหมด 2.7 พันล้านบาทนั้น บริษัทมีค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับโครงการนี้ในช่วงปี 2566 ถึงเดือนเมษายน 2567 รวม 1.6 พันล้านบาท ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าขนาด 76 MW และกำลังการผลิตไอน้ำขนาด 75 ตันต่อชั่วโมง โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 25 ปีกับ กฟผ. ที่กำลังการผลิต 30 MW ภายใต้โครงการ SPP Replacement ทริสเรทตั้งคาดว่าโครงการนี้จะเริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้ตรงตามกำหนดการในเดือนเมษายน 2567 ซึ่งตรงกับช่วงที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับปัจจุบันจะหมดอายุลง

ปริมาณการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. จะลดลงตั้งแต่เดือนเมษายน 2567 ซึ่งเป็นไปตามกำลังการผลิตตามสัญญาใหม่ที่จะลดลงเหลือ 30 MW จากเดิม 90 MW ทริสเรทตั้งคาดว่าบริษัทจะใช้กำลังการผลิตจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่นี้เป็นโรงไฟฟ้าหลัก (Base Load Plant) ในการจำหน่ายไฟฟ้าให้ทั้ง กฟผ. และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้าแห่งใหม่นี้จะมีประสิทธิภาพดีกว่าโรงไฟฟ้าปัจจุบันโดยจะใช้ก๊าซธรรมชาติในอัตราที่น้อยกว่าสำหรับการผลิตไฟฟ้าในจำนวนที่เท่ากัน โรงไฟฟ้าแห่งใหม่นี้มีค่าความร้อนที่ 7,400-7,500 บีทียูต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (BTU/kWh) ในขณะที่โรงไฟฟ้าปัจจุบันมีค่าความร้อนประมาณ 8,500 BTU/kWh

ความล่าช้าในการปรับค่า Ft กัดดันผลกำไรในปี 2565

ราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วกระทบกับความล่าช้าในการปรับค่า Ft (ค่าไฟฟ้าผันแปร) ส่งผลลบต่อกำไรจากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมซึ่งมีโครงสร้างราคาอ้างอิงจากโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าของ กฟผ. ที่มีค่า Ft อยู่ในสูตรด้วย ทั้งนี้ การปรับค่า Ft นั้นก็เพื่อเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงต้นทุนเชื้อเพลิง อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นมักจะมีผลล่าช้า อีกทั้งระยะเวลาและมูลค่าที่ปรับนั้นก็ยังคงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของหน่วยงานกำกับดูแลอีกด้วย ดังนั้น ในกรณีที่ค่าเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วแต่ค่า Ft ปรับตัวไม่ทันก็อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลกำไรจากการขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 34% ของปริมาณพลังงานรวมที่ผลิตได้ของบริษัท

ในปี 2565 ราคาซื้อก๊าซธรรมชาติจาก บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) นั้นปรับตัวสูงขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยราคาซื้อก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยในระหว่างปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ที่ระดับประมาณ 473 บาทต่อล้านบีทียู (MMBTU) เพิ่มขึ้นประมาณ 78%

เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าขายเฉลี่ยอยู่ที่ 4.88 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง (หน่วย) เพิ่มขึ้นเพียง 46% เท่านั้น โดยในปี 2565 ค่า Ft เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 0.5518 บาทต่อหน่วย เป็น 0.3986 บาทต่อหน่วย ซึ่งส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยที่ขายให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเพียง 16%

นอกจากนี้ ในปี 2565 ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในสวนอุตสาหกรรมศรีราชาได้รับผลกระทบจากการที่กิจกรรมภาคการผลิตลดลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ปริมาณการขายไฟให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมในปี 2565 ลดลง 8.8% เหลือ 391 ล้านหน่วย ทั้งนี้ ความล่าช้าในการปรับค่า Ft และปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลงทำให้ EBITDA ของบริษัทในปี 2565 ลดลงเหลือ 383 ล้านบาท จาก 690-845 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2564

สถานะการเงินจะฟื้นตัว

การลดลงของผลกำไรจากไฟฟ้าที่ขายให้กับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมส่งผลให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมาก โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ในปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็น 7.9 เท่าจาก 2.9 เท่าในปี 2564 ในขณะที่ EBITDA Margin ลดลงเหลือ 6.7% ในปี 2565 จากประมาณ 15%-20% ในปี 2562-2564 ทั้งนี้ ในกรณีพื้นฐานนั้น ทริสเรทตั้งประมาณการว่าส่วนต่างราคาระหว่างค่าไฟฟ้าขายกับต้นทุนเชื้อเพลิงจะกว้างขึ้น โดยคาดการณ์ว่าต้นทุนเชื้อเพลิงจะทยอยลดลงในขณะที่การปรับค่า Ft จะยังคงต้องชดเชยเงินอุดหนุนจำนวนมากที่เคยใช้บรรเทาผลกระทบจากค่าเชื้อเพลิงในช่วงปี 2564-2565 ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทตั้งจึงคาดการณ์ว่า EBITDA ของบริษัทจะฟื้นกลับมาอยู่ในช่วง 750-850 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะลดลงมาอยู่ที่ 5.0-6.0 เท่าในปี 2566-2568

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 45.0% ณ สิ้นปี 2565 ทั้งนี้ ทริสเรทตั้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนในช่วงปี 2566-2568 รวม 2.5 พันล้านบาทโดยจะครอบคลุมค่าใช้จ่ายเพื่อการซ่อมบำรุงประจำปี การลงทุนในโครงการ SPP Replacement และโครงการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคา โดยค่าใช้จ่ายลงทุนเหล่านี้จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 50%-55% ในปี 2566-2568

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนรวมทั้งสิ้น 243 ล้านบาท คิดเป็น 5.8% ของหนี้สินทางการเงินรวม โดยประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 198 ล้านบาทและหนี้ของบริษัทที่ย่อยที่ไม่มีหลักประกันจำนวน 45 ล้านบาท

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.0 พันล้านบาท รวมทั้งวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1.8 พันล้านบาท อีกทั้งทริสเรทตั้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 650-680 ล้านบาท ดังนั้น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งเงินทุนจากการดำเนินงานจึงคาดว่าจะเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงและการชำระหนี้สินทางการเงิน โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าบริษัทจะมีหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระจำนวน 333 ล้านบาท และมีภาระค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนสำหรับการซ่อมบำรุงจำนวน 191 ล้านบาท

มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ RATCH

ทริสเรทตั้งมองว่า SCG เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ต่อ RATCH โดย SCG เริ่มเป็นบริษัทย่อยของ RATCH ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2564 ปัจจุบัน RATCH มีสัดส่วนการถือหุ้น 52% ใน SCG ทั้งนี้ ในปี 2565 SCG ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินในเครือข่ายของ RATCH รวมถึงการแนะนำโอกาสทางธุรกิจกับกลุ่ม PRINC นอกจากนี้ บริษัทได้ปรับปรุงนโยบายทางการเงินให้สอดคล้องกับนโยบายของ RATCH และ RATCH เองก็ได้แสดงเจตจำนงว่าจะให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่บริษัทตามที่จำเป็น

RATCH ได้วางบทบาทของ SCG ให้เป็นแกนหลักในการลงทุนโรงไฟฟ้าขนาดเล็กและขนาดกลางในกลุ่มพลังงานหมุนเวียน RATCH ได้แต่งตั้งกลุ่มผู้บริหารระดับสูงซึ่งประกอบด้วย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ผู้บริหารสูงสุดด้านการเงิน และผู้บริหารสูงสุดด้านพัฒนาธุรกิจให้มาดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการบริษัทของ SCG นอกจากนี้ กรรมการผู้จัดการของ SCG ก็ได้รับการแต่งตั้งมาจาก RATCH เช่นกัน ทั้งนี้ RATCH ให้ความสำคัญต่อการเติบโตของ SCG และได้จัดตั้งสายงานพัฒนาธุรกิจขึ้นมาใหม่โดยมีทีมพัฒนาธุรกิจจาก RATCH เข้ามาปฏิบัติงาน โดยมีเป้าหมายการเติบโตคือการเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนอีกเท่าตัวให้เป็น 400 MW ภายในปี 2570

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จะลดลงเหลือ 30 MW ตั้งแต่เดือนเมษายน 2567 จากปัจจุบันที่ 90 MW
- ดัชนีการส่งจ่ายไฟฟ้า (Dispatch Factor) ของโรงไฟฟ้า SPP อยู่ที่ประมาณ 80% สำหรับ กฟผ. และ 60% สำหรับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม
- ปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็น 84 MW ภายในปี 2568
- ดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้าอยู่ระหว่าง 90% และ 95% สำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้ง 2 แห่ง
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวม 2.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังรักษาผลการดำเนินงานในระดับที่น่าพึงพอใจต่อไปได้ และการเปลี่ยนผ่านเป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาที่ลดลงจะมีผลกระทบต่อบริษัทอย่างจำกัด นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าผลกระทบจากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นจะคลี่คลายลงในช่วงปี 2566-2568 ตามการปรับค่า Ft ในช่วงเดียวกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่จะทำให้อันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นนั้นยังมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทมีผลการดำเนินงาน ต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลงทุนด้วยการก่อหนี้เพิ่มจนส่งผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนอาจเป็นเหตุของการปรับลดอันดับเครดิตได้เช่นกัน

อันดับเครดิตของบริษัทยังคงมีการเปลี่ยนแปลง หากอันดับเครดิตของ RATCH มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก หรือระดับความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับ RATCH เปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,431	5,763	4,233	3,978	4,326
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	16	(190)	81	246	316
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	137	383	690	821	845
เงินทุนจากการดำเนินงาน	104	271	575	692	669
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	33	110	109	129	155
เงินลงทุน	319	1,350	279	306	241
สินทรัพย์รวม	8,754	8,521	7,592	6,626	6,745
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,405	3,028	2,008	3,523	3,765
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,678	3,693	3,980	2,739	2,723
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	9.58	6.65	16.30	20.64	19.53
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(1.74) **	(2.57)	1.22	3.79	4.77
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.11	3.50	6.32	6.34	5.45
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.20 **	7.90	2.91	4.29	4.46
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.27 **	8.96	28.61	19.63	17.76
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	48.07	45.05	33.54	56.27	58.04

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (SCG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SCG259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
SCG299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A
SCG329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	A
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 และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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