

บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
17/06/65	A	Stable

ติดต่อ:

เทอญ ลูติเนียง, CFA
tern@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (SCG, เดิมชื่อ บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) กับผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือซึ่งได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ., อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI, อันดับเครดิต “AA-/Stable”) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีความหลากหลายรวมถึงผลการดำเนินงานในอดีตที่เป็นที่ยอมรับของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดจากการที่บริษัทต้องพึ่งพาลูกค้าอุตสาหกรรมในสัดส่วนที่สูงขึ้นซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องกันระหว่างค่าไฟฟ้ากับต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น รวมถึงจากระดับหนี้สินทางการเงินที่สูงขึ้นจากการลงทุนด้วย

นอกจากนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทก็สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งที่พิจารณาว่าบริษัทนั้นเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ (Strategic Subsidiary) ของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (RATCH, อันดับเครดิต “AA+/Stable”) ซึ่งช่วยเพิ่มอันดับเครดิตขึ้นหนึ่งขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile หรือ SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “a-” อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

โครงการ SPP Replacement เริ่มดำเนินงาน

บริษัทประสบความสำเร็จในการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าทดแทนสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP Replacement Project) เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2567 ด้วยเงินลงทุนรวม 2.8 พันล้านบาท โดยปัจจุบันบริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ขนาดรวม 238 เมกะวัตต์ซึ่งตั้งอยู่ในสวนอุตสาหกรรมสหพัฒน์ ศรีราชา (สวนอุตสาหกรรมศรีราชา) ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมแห่งใหม่นี้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ขนาด 79.5 เมกะวัตต์และมีกำลังการผลิตไอน้ำที่ขนาด 75 ตันต่อชั่วโมง โดยจะดำเนินการในฐานะที่เป็นโรงไฟฟ้าฐาน (Base Load Power Plant) เพื่อจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ กฟผ. และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในพื้นที่

โครงการนี้มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปีกับ กฟผ. ที่กำลังการผลิต 30 เมกะวัตต์ซึ่งได้มาทดแทนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าขนาด 90 เมกะวัตต์ฉบับเดิมที่หมดอายุลงเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2567 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้ของบริษัทที่มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. จะลดลงเหลือประมาณ 20% จากเดิมที่ประมาณ 40%-50%

โรงไฟฟ้าแห่งใหม่นี้มีประสิทธิภาพในการใช้พลังงานที่ดีกว่าโรงไฟฟ้าชุดเดิมโดยจะใช้ก๊าซธรรมชาติที่น้อยกว่าเพื่อผลิตไฟฟ้าในปริมาณที่เท่ากัน ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าส่วนต่างระหว่างค่าไฟฟ้าเมื่อเทียบกับราคาเชื้อเพลิงที่ใช้ผลิตไฟฟ้าขนาด 1 กิโลวัตต์-ชั่วโมง (kWh หรือ หน่วย) (Spark Spread) จะเพิ่มขึ้นจากระดับเดิม ทั้งนี้ ประเมินการกรณพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าแห่งใหม่จะดำเนินการด้วยค่าความร้อนประมาณ 7,300 บีทียูต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (BTU/kWh) ในปี 2567 ในขณะที่ค่าความร้อนในอดีตอยู่ที่ประมาณ 8,400-8,500 BTU/kWh และ

ประมาณการว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับประมาณ 800-900 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569 เมื่อได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่นี้

กำไรมีปัจจัยสนับสนุนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับกลุ่มผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ

บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ โดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปีกับ กฟผ. ที่ขนาดกำลังการผลิต 30 เมกะวัตต์ภายใต้โครงการ SPP Replacement โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. นี้ช่วยลดความเสี่ยงด้านตลาดของบริษัทด้วยการกำหนดให้ กฟผ. สั่งการจ่ายไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 80% ของความพร้อมจ่ายไฟฟ้าตามสัญญา นอกจากนี้ กลไกการส่งผ่านภาระต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่ระบุอยู่ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังช่วยลดความผันผวนของกำไรภายใต้สัญญาดังกล่าวอีกด้วย

บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าขนาดประมาณ 80 เมกะวัตต์และไอน้ำขนาด 60 ตันต่อชั่วโมงให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในสวนอุตสาหกรรมศรีราชาผ่านทาง SPI ซึ่งเป็นคู่สัญญาโดยตรงกับบริษัทโดยมีการกำหนดปริมาณรับซื้อขั้นต่ำไว้ด้วย ทั้งนี้ ราคาไฟฟ้าที่บริษัทจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมนั้นอ้างอิงจากโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ซึ่งมีค่า Ft (ค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ หรือค่าไฟฟ้าผันแปร) อยู่ในสูตรด้วย ทั้งนี้ การปรับค่า Ft นั้นมีเป้าหมายเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงต้นทุนเชื้อเพลิง อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft ก็มักจะมีความล่าช้า อีกทั้งระยะเวลาและมูลค่าที่ปรับนั้นก็ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของหน่วยงานกำกับดูแลด้วย

นอกเหนือจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมแล้ว บริษัทยังเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าชีวมวลอีก 2 แห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) รวม 15 เมกะวัตต์ด้วย

กำไรฟื้นตัว

EBITDA ของบริษัทในปี 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 733 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 91% จากปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ก็ปรับตัวดีขึ้นโดยลดลงเหลือ 5.8 เท่าซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก Spark Spread ที่กว้างขึ้น โดยในปี 2566 กลไกการส่งผ่านภาระต้นทุนค่าเชื้อเพลิงผ่านการปรับค่า Ft สำหรับยอดขายจากลูกค้าอุตสาหกรรมกลับมาทำงานได้หลังจากสถานการณ์ที่ราคาก๊าซอยู่ในระดับสูงคลี่คลายลง ทั้งนี้ ต้นทุนค่าก๊าซเฉลี่ยของบริษัทปรับลดลงไป 22% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 388 บาทต่อล้านบีทียู (MMBTU) ในปี 2566 ในขณะที่ค่า Ft เฉลี่ยเพิ่มขึ้นที่ 0.4342 บาทต่อหน่วยเป็น 0.8328 บาทต่อหน่วย ซึ่งทำให้ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นไปประมาณ 10% จากปีก่อนหน้า

ในทางกลับกัน ยอดขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทในปี 2566 ยังคงได้รับผลกระทบจากกิจกรรมการผลิตและส่งออกที่ยังคงชะลอตัวต่อไป โดยยอดขายไฟฟ้าในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในปี 2566 ลดลงไป 5.6% เหลือ 369 ล้านหน่วย ทั้งนี้ หลังจากเดือนเมษายน 2567 เป็นต้นไป สัดส่วนยอดขายในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 65%-70% ซึ่งการพึ่งพาลูกค้าอุตสาหกรรมที่มากขึ้นนี้จะส่งผลให้บริษัทเผชิญกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในด้านอุปสงค์และปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคต่าง ๆ ซึ่งส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการผลิตและความต้องการใช้ไฟฟ้าในสวนอุตสาหกรรมศรีราชา อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่ากิจกรรมการผลิตและความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานใหม่ ๆ ในสวนอุตสาหกรรมศรีราชาจะฟื้นตัวกลับมา ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่ายอดขายไฟฟ้าในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็น 400 ล้านหน่วยภายในปี 2568

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าราคาก๊าซในช่วงระหว่างปี 2567-2569 จะลดต่ำลง ในขณะที่การปรับค่า Ft จะยังคงขดเขยเงินอุดหนุนจำนวนมากที่เคยใช้ไปเพื่อบรรเทาผลกระทบจากค่าเชื้อเพลิงในช่วงปี 2564-2565 โดยสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าเงินอุดหนุนส่วนที่รวมอยู่ในค่า Ft จะกระจายไปในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งจะเป็นผลดีต่อ Spark Spread จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า EBITDA ของบริษัทในปี 2567 น่าจะต่ำกว่า 700 ล้านบาทซึ่งจะกดดันให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 6 เท่า โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ที่จะลดลง กอปรกับรายจ่ายเพิ่มเติมที่เกิดขึ้นในช่วงเริ่มดำเนินการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ซึ่งทำให้บริษัทยังไม่สามารถรับรู้ประโยชน์อย่างเต็มที่จากประสิทธิภาพพลังงานที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า EBITDA ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเป็นปีละ 800-900 ล้านบาทในช่วงปี 2568-2569 เมื่อโรงไฟฟ้าใหม่ดำเนินงานเต็มปีโดยจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทดีขึ้นมาโดยอยู่ต่ำกว่า 5 เท่าภายในปี 2569

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีหนี้สินในระดับปานกลาง โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 53.5% ณ สิ้นปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับโครงการ SPP Replacement ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนในช่วงปี 2567-2569 รวมประมาณ

1.7 พันล้านบาทซึ่งรวมถึงการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจพลังงานหมุนเวียนจำนวนรวม 1.1 พันล้านบาทด้วย โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทน่าจะอยู่ในช่วง 53%-57% ตลอดช่วงปีประมาณการ

การขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

บริษัทมีโรงไฟฟ้า VSPP ที่ใช้เชื้อเพลิงชีวมวลจำนวน 2 แห่งโดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ที่กำลังการผลิตรวม 15 เมกะวัตต์ภายใต้โครงสร้างราคาแบบ Feed-in-Tariff (FIT) โดยในปี 2566 โรงไฟฟ้าชีวมวลทั้งสองแห่งนี้สร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทรวมประมาณ 107 ล้านบาทและมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจด้วยดัชนีความพร้อมอยู่ในช่วง 91%-95%

ในฐานะที่เป็นบริษัทลงทุนของ RATCH ในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน บริษัทกำลังดำเนินการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์อย่างเต็มที่ โดย บริษัท โซลาร์ริสท์ พุ่งผาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทได้รับเลือกให้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 27 เมกะวัตต์กับ กฟผ. โดยมีกำหนดวันดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2573

นอกจากนี้ บริษัทก็กำลังพยายามขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบกระจายศูนย์โดยผ่านการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาคเอกชนอีกด้วย โดยบริษัทมีโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาจำนวน 11 โครงการซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 10 เมกะวัตต์ และมีเป้าหมายเป็นลูกค้าอุตสาหกรรมในสวนอุตสาหกรรมศรีราชา โดยโครงการส่วนใหญ่มีกำหนดเริ่มดำเนินงานในปี 2567 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ร่วมลงนามในบันทึกข้อตกลงร่วมกับ บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC) เพื่อพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาให้แก่โรงพยาบาลในกลุ่ม PRINC อีกด้วย

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ สิ้นปี 2566 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 965 ล้านบาทและวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 808 ล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 430-460 ล้านบาท ดังนั้น เงินสดในมือและเงินทุนจากการดำเนินงานดังกล่าวจึงคาดว่าจะเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนและชำระหนี้สินทางการเงิน โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้า บริษัทจะมีหนี้สินทางการเงินซึ่งไม่รวมหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระจำนวนประมาณ 367 ล้านบาทและมีภาระค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนอีกจำนวน 692 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากข้อมูลในอดีตแล้ว บริษัทน่าจะสามารถต่ออายุหนี้สิน (Roll over) เงินกู้ระยะสั้นมูลค่ารวม 1.6 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 ออกไปได้

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนรวมทั้งสิ้น 207 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณ 4.1% ของหนี้สินทางการเงินรวม โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 65 ล้านบาทและหนี้ของบริษัทย่อยที่ไม่มีหลักประกันจำนวน 142 ล้านบาท

เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ RATCH

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทนั้นเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ RATCH โดยบริษัทเริ่มมาเป็นบริษัทย่อยของ RATCH ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2564 ปัจจุบัน RATCH มีสัดส่วนการถือหุ้น 52% ในบริษัท ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมานั้น บริษัทได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินในเครือข่ายของ RATCH รวมถึงได้รับการแนะนำโอกาสทางธุรกิจกับกลุ่ม PRINC นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปรับใช้นโยบายทางการเงินที่สอดคล้องกับนโยบายของ RATCH และ RATCH เองก็ได้แสดงเจตจำนงว่าจะให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่บริษัทตามที่จำเป็นอีกด้วย

RATCH ได้วางบทบาทของบริษัทให้เป็นบริษัทหลัก (Flagship Company) ในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดเล็กและขนาดกลาง โดยเฉพาะพลังงานหมุนเวียน อีกทั้ง RATCH ได้แต่งตั้งกลุ่มผู้บริหารระดับสูงซึ่งประกอบด้วย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ผู้บริหารสูงสุดด้านการเงิน และผู้บริหารสูงสุดด้านพัฒนาธุรกิจให้มาดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการของบริษัทด้วย นอกจากนี้ กรรมการผู้จัดการของบริษัทก็ได้รับการแต่งตั้งมาจาก RATCH ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ RATCH ให้ความสำคัญต่อการเติบโตของบริษัทและได้จัดตั้งสายงานพัฒนาธุรกิจขึ้นมาใหม่โดยมีทีมพัฒนาธุรกิจจาก RATCH เข้ามาปฏิบัติงาน โดยเป้าหมายการเติบโตคือการเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนอีกเท่าตัวให้เป็น 400 เมกะวัตต์ภายในปี 2570

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ค่าความร้อนของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของโครงการ SPP Replacement ในระหว่างปี 2567-2569 จะอยู่ระหว่าง 7,300-7,350 BTU/kWh
- อุปสงค์การใช้ไฟฟ้าจากกลุ่มลูกค้าในสวนอุตสาหกรรมศรีราชาจะเพิ่มขึ้นเป็น 87 เมกะวัตต์ภายในปี 2569
- ดัชนีการส่งจ่ายไฟฟ้า (Dispatch Factor) ของโรงไฟฟ้า SPP จะอยู่ที่ประมาณ 80% สำหรับ กฟผ. และประมาณ 60% สำหรับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม
- ดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้ง 2 แห่งจะอยู่ระหว่าง 91% และ 96%
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวม 1.7 พันล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งรวมถึงเงินลงทุนเพื่อขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนรวม 1.1 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษามาตรฐานดำเนินงานในระดับที่น่าพึงพอใจเอาไว้ได้ด้วยประสิทธิภาพการใช้พลังงานที่ดีขึ้นจากการเริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมแห่งใหม่ อีกทั้ง การเปลี่ยนผ่านเป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่กับ กฟผ. ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาที่ลดลงเหลือ 30 เมกะวัตต์น่าจะมีผลกระทบในวงจำกัดต่อกระแสเงินสดของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าในช่วงปี 2567-2569 กลไกส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิงไปยังกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมจะยังคงทำงานได้ดีโดยสะท้อนอยู่ในการปรับค่า Ft

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่จะทำให้อันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นนั้นยังมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทมีผลการดำเนินงานต่างไปจากที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA สูงเกินกว่า 6 เท่าอย่างต่อเนื่อง หรือกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ การลงทุนด้วยการก่อหนี้เพิ่มจนส่งผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนก็อาจเป็นเหตุของการปรับลดอันดับเครดิตได้เช่นกัน

อันดับเครดิตของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงไปหากสถานะเครดิตของ RATCH มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก หรือระดับความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับ RATCH เปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,111	5,763	4,233	3,978	4,326
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	204	(190)	81	246	316
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	733	383	690	821	845
เงินทุนจากการดำเนินงาน	553	271	575	692	669
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	179	110	109	129	155
เงินลงทุน	2,009	1,350	279	306	241
สินทรัพย์รวม	9,941	8,521	7,592	6,626	6,745
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,289	3,028	2,008	3,523	3,765
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,734	3,693	3,980	2,739	2,723
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.35	6.65	16.30	20.64	19.53
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.43	(2.57)	1.22	3.79	4.77
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.10	3.50	6.32	6.34	5.45
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.85	7.90	2.91	4.29	4.46
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.89	8.96	28.61	19.63	17.76
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.46	45.05	33.54	56.27	58.04

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี 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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria