

บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 193/2567

28 ตุลาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
25/10/66	BBB-	Negative
29/10/64	BBB-	Stable
09/10/61	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิรา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ลงมาอยู่ที่ระดับ “BB+” จากระดับ “BBB-” ในขณะเดียวกันก็เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” ตามการลดอันดับเครดิตของบริษัทแม่ของบริษัท คือ บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) (TPOLY) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “BB+/Stable” ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile - SACP) ยังคงอยู่ที่ระดับ “bbb” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะเครดิตของบริษัทที่แข็งแกร่งกว่าของ TPOLY

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ระดับ “bbb” สะท้อนถึงความมั่นคงของกระแสเงินสดของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับหน่วยงานการไฟฟ้าภาครัฐ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะก็ลดทอนลงจากความเสี่ยงในด้านความไม่แน่นอนของปริมาณและความผันผวนของราคาวัตถุดิบเชื้อเพลิง รวมถึงความเสี่ยงต่าง ๆ จากการขยายการลงทุนไปในต่างประเทศของบริษัทด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตถูกจำกัดโดยอันดับเครดิตของบริษัทแม่

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ TPOLY ต่อไปจากความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดระหว่างบริษัททั้งสอง ทั้งนี้ TPOLY ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 43.3% ในบริษัทและมีอำนาจควบคุมนโยบายทางธุรกิจและการเงินของบริษัทโดยตรง

ผลการดำเนินงานที่มั่นคงและน่าพอใจของธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจก่อสร้างของ TPOLY ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยกำไรรวมของ TPOLY ทั้งหมดนั้นมาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้งนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทถูกจำกัดโดยอันดับเครดิตองค์กรของ TPOLY

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

ปัจจุบันบริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 11 โครงการซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้าชีวมวล โรงไฟฟ้าขยะ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นดิน ในจำนวนนี้เป็นโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 8 โครงการซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมกันที่ขนาด 81.8 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าชีวมวลยังคงเป็นศูนย์กลางของสินทรัพย์ในการผลิตไฟฟ้าของบริษัท ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าขยะต่าง ๆ นั้นอยู่ภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท สยาม พาวเวอร์ จำกัด (SP) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 50%

โรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการแล้วของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจโดยสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา โรงไฟฟ้าเหล่านี้มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตและผู้จ่ายกระแสไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานภาครัฐ เช่น การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ซึ่งต่างก็ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA/Stable” จึงทำให้ความเสี่ยงในด้านคู่สัญญานั้นอยู่ในระดับต่ำ

มีความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงจากวัตถุดิบเชื้อเพลิง

โรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทยังคงต้องเผชิญกับความเสี่ยงในการจัดหาวัตถุดิบเชื้อเพลิง โดยความเสี่ยงของเชื้อเพลิงจากการเกษตรที่เหลือนั้นจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ ฤดูกาล การใช้ชีวมวลในอุตสาหกรรมอื่น ๆ และจำนวนของโรงไฟฟ้าชีวมวล ดังนั้น เพื่อให้มีวัตถุดิบเชื้อเพลิงที่เพียงพอ บริษัทจึงได้ทำสัญญาจัดหาวัตถุดิบระยะยาวกับผู้จำหน่ายท้องถิ่นต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม การบังคับให้ผู้จำหน่ายปฏิบัติตามสัญญาก็ยังคงมีความท้าทาย

นอกจากนี้ ผลกำไรของโรงไฟฟ้าชีวมวลยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินค้าวัตถุดิบเชื้อเพลิงอีกด้วย โดยราคาของวัตถุดิบเชื้อเพลิงชีวมวลนั้นสามารถแกว่งตัวขึ้นและลงได้อย่างมาก อีกทั้งยังแปรเปลี่ยนไปตามความชื้นและค่าความร้อน ในส่วนของโรงไฟฟ้าชายนั่น ชนิดของขยะที่ต่างกันจะทำให้ค่าความร้อนที่แตกต่างกัน ในขณะที่สิ่งเจือปนก็อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพในการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าได้ ทั้งนี้ โครงการโรงไฟฟ้าขยะแห่งแรกของบริษัทนั้นยังมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งอันเนื่องมาจากสิ่งเจือปน อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพการดำเนินงานของทริสเรตติ้งก็คาดหวังว่าผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าดังกล่าวจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

อันดับเครดิตได้พิจารณาถึงกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) และประเทศกัมพูชาซึ่งทำให้บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทได้ลงทุนถือหุ้นในสัดส่วน 40% ใน บริษัท แม็กซิม พาวเวอร์ จำกัด (MKP) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใน สปป. ลาว โดย MKP อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นดินที่มีกำลังการผลิตขนาด 100 เมกะวัตต์ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปีกับการไฟฟ้าลาว (Electricite du Laos – EDL) โครงการดังกล่าวคาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2568 โดยได้รับราคาจำหน่ายไฟฟ้าในอัตราคงที่ตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และโครงการถือเป็นส่วนหนึ่งของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง EDL กับการไฟฟ้ากัมพูชา (Electricity of Cambodia – EDC) จึงเสมือนว่า EDC เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าทางอ้อมของโครงการซึ่งจะช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านการตลาดลงได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม คู่สัญญาของ MKP ยังคงเป็น EDL ซึ่งสถานะเครดิตที่อ่อนแอของ EDL ก็ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในด้านคู่สัญญาเพิ่มสูงขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอื่น ๆ ร่วมกับพันธมิตรรายหนึ่งด้วยซึ่งรวมไปถึงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นดินกำลังการผลิตขนาด 180 เมกะวัตต์ในประเทศกัมพูชาที่อยู่ระหว่างขั้นตอนการขอใบอนุญาตต่าง ๆ โดยบริษัทได้ใช้จ่ายในโครงการดังกล่าวไปแล้วจำนวน 383 ล้านบาท

ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะเครดิตของ EDL และ EDC ซึ่งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าภาครัฐนั้นไม่เข้มแข็งเท่ากับของผู้รับซื้อไฟฟ้าภาครัฐในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงในการโอนเงินข้ามประเทศและการแลกเปลี่ยนเงินตราสำหรับเงินปันผลที่บริษัทจะได้รับจากโครงการลงทุนต่าง ๆ ด้วย โดยทริสเรตติ้งเห็นว่าการลงทุนที่ต้องเผชิญกับความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่สูงขึ้นนั้นจะทำให้ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดหวังว่าการลงทุนใหม่ ๆ ดังกล่าวจะสร้างผลตอบแทนในระดับที่สอดคล้องกับความเสี่ยงจากการลงทุนเหล่านี้

ผลการดำเนินงานคาดว่าจะยังน่าพอใจ

บริษัทมีสถานะเป็นผู้สนับสนุนโครงการโรงไฟฟ้าและได้ให้การค้ำประกันหนี้ของกิจการร่วมค้าบางรายตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้านั้น ๆ ซึ่งรวมถึง SP ดังนั้น จากการที่บริษัทมีข้อผูกมัดทางการเงินกับกิจการร่วมค้า ทริสเรตติ้งจึงรวมเอาสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าเหล่านั้นเข้ามารวมกับการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนที่บริษัทถือหุ้นในกิจการร่วมค้าแต่ละแห่งเพื่อให้สะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจต่อไป ทั้งนี้ ประสิทธิภาพการดำเนินงานของทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทน่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.5-2.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 จากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 5 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมกันที่ขนาด 30.4 เมกะวัตต์ในเดือนตุลาคม 2566 ทริสเรตติ้งยังคาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าในต่างประเทศนั้นยังไม่อาจจะสร้างผลกำไรในระดับที่มีนัยสำคัญในรูปของเงินปันผลตลอดระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทน่าจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 0.9-1 พันล้านบาทต่อปีจากการที่ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าขยะจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น และคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ในช่วง 35%-40% ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

ภาระหนี้สินทางการเงินน่าจะยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

ภาระหนี้สินของบริษัทปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.6 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จากระดับสูงที่ 6.4 เท่าในปี 2565 การลดลงดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทจำหน่ายโรงไฟฟ้าชีวมวลและได้รับเงินมาจำนวน 1.4 พันล้านบาท ประกอบกับผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์แล้วก็ปรับตัวดีขึ้น

นอกจากโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ในต่างประเทศแล้ว บริษัทยังมีโรงไฟฟ้าขยะจำนวน 2 โครงการซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมกันที่ขนาด 16 เมกะวัตต์ในประเทศไทยในแผนการลงทุนด้วย โดยโครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างการพัฒนาซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยของ SP จากการที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ SP ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทน่าจะให้การค้ำประกันหนี้สำหรับเงินกู้โครงการของโรงไฟฟ้าขยะทั้งสองแห่งในรูปแบบเดียวกันกับโรงไฟฟ้าขยะแห่งแรกของบริษัทด้วยเช่นกัน ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงรวมเอารายจ่ายเงินลงทุนของโครงการโรงไฟฟ้าขยะแห่งใหม่ดังกล่าวตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทเข้ามารวมกับการลงทุนตามแผนด้วย ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการต่าง ๆ ของบริษัทในต่างประเทศนั้นจะสามารถหาเงินกู้โครงการได้โดยไม่ต้องมีการค้ำประกันจากผู้สนับสนุนโครงการหรือการช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัท

ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมที่จำนวนประมาณ 2 พันล้านบาทในระยะ 3 ปีข้างหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าขยะทั้งสองแห่ง ในการนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 0.6-0.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 นั้นน่าจะสามารถรองรับค่าใช้จ่ายจำนวนดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะควบคุมระดับหนี้สินได้อย่างเหมาะสมในอนาคตข้างหน้า โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นน่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4-5 เท่าในช่วงของการขยายการลงทุน ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ที่ระดับ 15%-20% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะอยู่ในระดับประมาณ 50% ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

ปัจจุบัน SP มีแผนจะระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นครั้งแรกให้แก่สาธารณชน ซึ่งหากแผนดังกล่าวประสบความสำเร็จก็น่าจะทำให้ระดับหนี้สินของบริษัทลดลง ทั้งนี้ สถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงได้หากเงินกู้โครงการของกิจการร่วมค้ามีการจัดโครงสร้างที่ป้องกันการเรียกร้องจากเจ้าหนี้เงินกู้มาที่บริษัท

สภาพคล่องน่าจะบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องให้มีเพียงพอได้ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยหากไม่นับรวมหนี้ของกิจการร่วมค้าแล้ว บริษัทมีหนี้ระยะสั้นและหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 787 ล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถต่ออายุหนี้ระยะสั้นสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนได้ตามปกติ ในขณะที่เงินกู้โครงการระยะยาวนั้นน่าจะได้รับการชำระด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้ว

โครงสร้างหนี้

ในการวิเคราะห์ระดับหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) นั้น ทริสเรทติ้งไม่ได้รวมหนี้ของกิจการร่วมค้าที่บริษัทให้การค้ำประกันเข้าไว้ด้วย ซึ่ง ณ เดือนมิถุนายน 2567 หนี้เงินกู้รวมของบริษัทซึ่งไม่นับหนี้สินจากสัญญาเช่ามีจำนวนทั้งสิ้น 3.7 พันล้านบาท โดยจำนวน 2.6 พันล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทย่อย ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 70% ซึ่งส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานสำหรับช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วจะอยู่ที่ 362 เมกะวัตต์ในอีก 3 ปีข้างหน้า
- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วโดยเฉลี่ยจะอยู่ในช่วง 80%-90%
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วงประมาณ 2.5-2.6 พันล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 35%-40%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 2 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทเป็นไปตามแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPOLY ภายใต้การคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ TPOLY ต่อไป ในขณะที่ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทนั้นน่าจะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้งด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากสถานะที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ TPOLY การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ของอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPOLY จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทในลักษณะเดียวกัน

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจปรับขึ้นได้ในกรณีที่กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นและระดับหนี้สินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทหากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทต่ำกว่าระดับที่ทริสเรตติ้งคาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อการลงทุนใหม่ในจำนวนที่สูงกว่าประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งเป็นอย่างมาก หรือบริษัทมีความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,332	3,100	2,830	2,611	1,910
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	392	689	449	468	522
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	541	1,096	833	841	764
เงินทุนจากการดำเนินงาน	405	801	589	661	667
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	127	285	231	171	96
เงินลงทุน	58	221	376	366	1,261
สินทรัพย์รวม	8,690	8,489	9,967	10,243	9,308
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,897	3,809	5,311	5,175	4,315
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,869	3,902	3,917	3,749	4,051
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	40.6	35.4	29.4	32.2	40.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.8 **	7.8	4.7	5.2	6.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.3	3.8	3.6	4.9	8.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.6 **	3.5	6.4	6.2	5.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.2 **	21.0	11.1	12.8	15.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	50.2	49.4	57.6	58.0	51.6

หมายเหตุ: ตัวเลขรวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าชีวมวลของ บริษัท มหาชัย กรีน เพาเวอร์ จำกัด (MGP) และโรงไฟฟ้าขยะของ SP ตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้าเหล่านี้

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (TPCH)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria