

บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | บริการสาธารณูปโภคที่รัฐควบคุม - ไฟฟ้า ประปา

13 พฤษภาคม 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB+/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (SCG) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ “BBB+” จากระดับ “A-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทลงเป็นระดับ “bbb” จากระดับ “bbb+” อีกด้วย

การลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรสะท้อนการทบทวนสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทในทิศทางที่อ่อนแอลง เนื่องจากความเสี่ยงด้านตลาดมีมากกว่าที่ทริสเรตติ้งเคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะตลาดที่มีความท้าทายและแรงกดดันด้านอัตราค่าไฟที่ยังคงอยู่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้ตัวชี้วัดทางการเงินถดถอยลงเมื่อเทียบกับประมาณการก่อนหน้านี้

แม้จะเผชิญกับปัจจัยดังกล่าว แต่อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรในปัจจุบันยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มีความแน่นอนในระดับหนึ่ง ซึ่งสนับสนุนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับคู่สัญญาหลักที่มีความน่าเชื่อถือสูง ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ., อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และ บริษัท สหพัฒนานิเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI, อันดับเครดิต “A+/Stable”) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรยังได้พิจารณาถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากภาระผูกพันด้านการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยเชิงกลยุทธ์” (Strategic Subsidiary) ของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (RATCH อันดับเครดิต “AA+/Stable”) ส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความผันผวนของกำไรที่เพิ่มสูงขึ้น

ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจของบริษัทอ่อนแอลง เนื่องจากโครงสร้างกำไรมีความผันผวนมากขึ้นจากการพึ่งพากลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในสัดส่วนที่สูงขึ้น ภายหลังจากการปรับลดขนาดสัญญา PPA ฉบับใหม่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power

Producer -- SPP) กับ กฟผ. เหลือ 30 เมกะวัตต์ (MW) ส่งผลให้สัดส่วนการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 42% ของรายได้รวมในปี 2568 จากระดับประมาณ 32% ในช่วงปี 2564-2566 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งจำกัดความสามารถในการทดแทนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ที่ลดลง นอกจากนี้ กำไรยังถูกกดดันจากประสิทธิภาพการใช้ความร้อน (Heat Rate) ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ศรีราชาซึ่งยังไม่อยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งการเพิ่มประสิทธิภาพทำได้ยากหากไม่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งมารองรับ ประกอบกับกลไกการส่งผ่านภาระต้นทุนค่าเชื้อเพลิงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่มีข้อจำกัด โดยค่า Ft เฉลี่ยลดลงเหลือ 0.2405 บาทต่อหน่วยในปี 2568 จาก 0.3972 บาทต่อหน่วยในปี 2567

ภายใต้ปัจจัยดังกล่าว ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2568 จึงอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ตัวชี้วัดทางการเงินถดถอยลง โดย EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ 421 ล้านบาทในปี 2568 จาก 573 ล้านบาทในปี 2567 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 10 เท่า ทั้งนี้ การอ่อนตัวดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนที่จะมีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ “RE Big Lot Phase 2” ซึ่งถูกเลื่อนออกไปจากประมาณการเดิม อีกทั้ง กำไรของบริษัทในปี 2568 ยังได้รับผลกระทบสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจำนวน 64 ล้านบาท จากการเรียกเก็บค่าก๊าซธรรมชาติย้อนหลังเพื่อปรับปรุงต้นทุนของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากฐานรายได้หลักที่มีเสถียรภาพ โดยการจำหน่ายไฟฟ้าภายใต้สัญญา PPA แก่ กฟผ. และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ., อันดับเครดิต “AAA/Stable”) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% ของรายได้รวมในปี 2568 ซึ่งช่วยให้กระแสเงินสดมีความแน่นอนในระดับหนึ่งและช่วยบรรเทาความผันผวนจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมได้บางส่วน

สถานะตลาดที่ท้าทายจะยังคงกดดันความสามารถในการทำกำไร

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ EBITDA จากธุรกิจปัจจุบันของบริษัทอยู่ที่ 420-520 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2571 (ยังไม่รวมผลการดำเนินงานจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ “RE Big Lot”) ท่ามกลางสถานะตลาดที่ยังคงมีความท้าทาย ทริสเรตติ้งคาดว่ากิจกรรมภาคการผลิตในประเทศจะยังคงถูกกดดันต่อไปจากความไม่แน่นอนของการค้าโลก ภาวะกำลังการผลิตส่วนเกินของอุตสาหกรรมในประเทศจีน และการบริโภคภายในประเทศที่ซบเซา ด้วยเหตุนี้ กรณีสถานะของทริสเรตติ้งจึงตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ระมัดระวังเกี่ยวกับปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 4% สะสมจากปี 2568 ถึงปี 2571

ความสามารถในการทำกำไรคาดว่าจะยังคงถูกกดดันจากการฟื้นตัวของต้นทุนที่ล่าช้า ทั้งนี้ ก่อนหน้านั้นทริสเรตติ้งเคยคาดการณ์ไว้ว่ากลไกการส่งผ่านต้นทุนจะทยอยปรับตัวดีขึ้น แต่ปัจจุบันทริสเรตติ้งคาดว่ามาตรการภาครัฐอันเป็นผลจากวิกฤตพลังงานที่ยังดำเนินอยู่จะยังคงจำกัดการปรับค่า Ft ตลอดช่วงปี 2569-2571 ส่งผลให้อัตรากำไรจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมมีแนวโน้มยังคงถูกจำกัด

แผนการขยายธุรกิจพลังงานหมุนเวียนช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในระยะปานกลาง

ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับประมาณ 680-750 ล้านบาทภายในปี 2571 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ 5 โครงการภายใต้โครงการ “RE Big Lot Phase 2” เมื่อโครงการเปิดดำเนินงานเต็มรูปแบบในไตรมาสที่ 4 ของปี 2571 คาดว่าจะสร้าง EBITDA ต่อปีได้ประมาณ 1 พันล้านบาท การดำเนินโครงการได้สำเร็จ

และตรงตามกำหนดเวลาจะส่งผลดีต่อสถานะทางธุรกิจของบริษัท ผ่านขนาดการดำเนินงานที่ใหญ่ขึ้น กระแสเงินสดที่มีคุณภาพสูงขึ้นและสามารถคาดการณ์ได้มากขึ้น รวมถึงการกระจายตัวของธุรกิจที่ดียิ่งขึ้น

บริษัทได้ลงนามสัญญา PPA แล้ว 4 โครงการจาก 6 โครงการที่ได้รับคัดเลือก ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญา รวม 325 เมกะวัตต์ กรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า 5 โครงการแรกจะเริ่มลงทุนและก่อสร้างในปี 2570 และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงครึ่งหลังของปี 2571 เมื่อแล้วเสร็จ โครงสร้างกำไรของบริษัทคาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้น จากสัดส่วนกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่มีสัญญา PPA รองรับให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. ที่เพิ่มสูงขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทยังมีศักยภาพในการขยายฐานลูกค้าอุตสาหกรรมซึ่งยังไม่ได้รวมอยู่ในสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง โดยบริษัทมีเป้าหมายไปยังลูกค้ารายใหม่ในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงและมีเสถียรภาพ ซึ่งหากสามารถดำเนินการได้จะช่วยให้บริษัทสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ Heat Rate และบรรลุลัตราการเดินเครื่อง (Load Factor) ที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Right) ในการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้บริการภายในสวนอุตสาหกรรมสหพัฒน์ ศรีราชา ผ่าน SPI ด้วยท่าเลที่ตั้งเชิงยุทธศาสตร์และโครงสร้างพื้นฐานที่เพียงพอของสวนอุตสาหกรรม นอกจากนี้ บริษัทมีกำลังการผลิตสำรองที่พร้อมรองรับลูกค้าใหม่ได้อีกกว่า 50 เมกะวัตต์โดยไม่ต้องใช้จ่ายลงทุนเพิ่มเติม

ภาระหนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปี 2570-2571

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในรอบการลงทุนขนาดใหญ่ โดยหนี้สินทางการเงินรวมจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทภายในสิ้นปี 2571 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากเงินลงทุนมูลค่าสูงถึงประมาณ 1.0 หมื่นล้านบาทสำหรับโครงการ “RE Big Lot Phase 2” ซึ่งกระจุกตัวอย่างมากในปี 2571 ภายใต้สมมติฐานการกู้ยืมในสัดส่วน 70%-75% อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะสูงขึ้นชั่วคราวเกินกว่า 15 เท่าในปี 2571 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะเพิ่มขึ้นเกินกว่า 70% สะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงทางการเงินที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ระดับหนี้สินที่อยู่ในระดับสูงสุดนี้เกิดขึ้นหลังจากบริษัทมีการเบิกใช้เงินกู้สำหรับโครงการดังกล่าวเต็มจำนวนแล้ว ในขณะที่กำไรจากโครงการใหม่นี้จะเริ่มรับรู้เพียงในไตรมาสสุดท้ายของปีเท่านั้น เมื่อกลุ่มโครงการใหม่เปิดดำเนินงานเต็มรูปแบบแล้ว คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะกลับเข้าสู่ระดับปกติที่ประมาณ 8-9 เท่า

กรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งยังตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทจะมีการเพิ่มทุน ซึ่งจะมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการรักษาข้อกำหนดทางการเงิน (Financial Covenant) ของหุ้นกู้ที่กำหนดให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่า 3.0 เท่าตลอดช่วงระยะเวลาการลงทุน

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ ณ สิ้นปี 2568 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือ 382 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.3 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดการณ์เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 350-400 ล้านบาท ซึ่งแหล่งสภาพคล่องเหล่านี้น่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ตามกำหนด ซึ่ง

ประกอบด้วยเงินกู้ที่จะครบกำหนดภายใน 12 เดือนประมาณ 1.27 พันล้านบาท ตลอดจนเงินลงทุนอีกประมาณ 200-300 ล้านบาท และยังคาดว่าบริษัทจะสามารถต่ออายุ (Roll Over) เงินกู้ยืมระยะสั้นได้ด้วยความสามารถในการเข้าถึงตลาดสินเชื่อซึ่งรวมถึงธนาคารในเครือข่ายของบริษัทแม่

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนรวม 78 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่ระดับบริษัทย่อยทั้งที่มีหลักประกันและไม่ มีหลักประกันซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2% ของหนี้สินรวมของบริษัท

ในระยะข้างหน้า อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอาจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและอาจเกินกว่า 50% ในช่วงปี 2570-2571 ซึ่งเป็นผลจากการลงทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ ซึ่งคาดว่าจะใช้แหล่งเงินกู้ระดับโครงการที่มีหลักประกันเป็น สินทรัพย์ค้ำเนินงาน หากอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนสูงเกินเกณฑ์ ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตของ ตราสารหนี้ลงจากอันดับเครดิตองค์กร อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทพยายามบริหารจัดการอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับ ชำระคืนก่อนให้อยู่ภายใต้เกณฑ์ที่กำหนดได้

บริษัทย่อยเชิงกลยุทธ์ของ RATCH

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยเชิงกลยุทธ์” ของ RATCH โดยบริษัทเริ่มมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ RATCH ตั้งแต่ เดือนธันวาคม 2564 ปัจจุบัน RATCH มีสัดส่วนการถือหุ้น 51.7% ในบริษัท ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก สถาบันการเงินในเครือข่ายของ RATCH นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปรับใช้นโยบายทางการเงินที่สอดคล้องกับนโยบายของ RATCH และ RATCH เองก็ได้แสดงเจตจำนงว่าจะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทอย่างต่อเนื่องหากมีความจำเป็น

RATCH ได้กำหนดบทบาทของบริษัทให้เป็นบริษัทหลัก (Flagship Company) ในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดเล็กและขนาดกลาง โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการที่มุ่งเน้นพลังงานหมุนเวียน โดยมีผู้บริหารระดับสูงของ RATCH เข้ามาดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการของ บริษัทอีกด้วย นอกจากนี้ ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทก็ได้รับการแต่งตั้งโดย RATCH ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ จากโอกาสในการลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปัจจุบัน ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายการลดการปล่อยคาร์บอนของ RATCH นั้น ทริสเรตติ้งเชื่อว่า RATCH จะมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนแผนการจัดหาเงินทุนให้แก่บริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2569-2571 มีดังต่อไปนี้

- อัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) โดยรวมของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวมในพื้นที่ศรีราชาอยู่ที่ประมาณ 7,900-8,000 บีทียู ต่อκιโลวัตต์-ชั่วโมง (BTU/kWh)
- ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในสวนอุตสาหกรรมศรีราชาจะเพิ่มขึ้น 4% สะสมในช่วงปี 2569-2571
- อัตราความพร้อมจ่าย (Availability Factor) ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวมภายใต้โครงการ SPP Replacement จะเฉลี่ยอยู่ที่ ประมาณ 97%

- อัตราความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้ง 2 แห่งจะอยู่ที่ระดับ 96%-97%
- เงินลงทุนรวมสำหรับการบำรุงรักษาและการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะอยู่ที่ประมาณ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาท
- บริษัทจะจัดหาเงินทุนจากการเพิ่มทุนด้วยเงินสดเพื่อรักษาสัดส่วนทางการเงิน (Financial Covenant) ของหุ้นกู้
- โครงการพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ทั้ง 5 โครงการจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในครึ่งหลังของปี 2571

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นไปตามประมาณการ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่อย่างระมัดระวัง เพื่อรักษาสัดส่วนทางการเงิน (Financial Covenant) ของหุ้นกู้ โดยรักษาสัดส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่า 3.0 เท่าโดยเฉพาะในช่วงระยะเวลาการลงทุน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการเปลี่ยนแปลง หากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัท หรือระดับความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ RATCH ตลอดจนอันดับเครดิตโดยรวมของ RATCH มีการเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นเมื่อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่เปิดดำเนินงาน ภายใต้สมมติฐานว่าการดำเนินการเป็นไปตามที่คาดไว้ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ฐาน EBITDA มีความแข็งแกร่งขึ้นในระดับที่สูงกว่า 1 พันล้านบาท และช่วยบรรเทาความผันผวนจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ในอีกทางหนึ่ง การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นจากตัวชี้วัดทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ต่ำกว่า 6 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรอาจลดลงหากการกู้ยืมเพื่อการลงทุนใหม่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ เช่น ในกรณีที่ไม่มีการเพิ่มทุน นอกจากนี้ การลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรยังอาจเกิดจากปัจจัยที่บั่นทอนความคุ้มค่าของโครงการ ซึ่งรวมถึงงบประมาณลงทุนที่เพิ่มขึ้นเกินคาดอย่างมีนัยสำคัญ หรือความล่าช้าในการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ในขณะที่ผลการดำเนินงานที่ตกต่ำอย่างมากซึ่งเกิดจากแรงกดดันด้านส่วนต่างราคาขายไฟฟ้ากับต้นทุนเชื้อเพลิง หรือการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่หดตัวอย่างมีนัยสำคัญ ก็อาจกดดันอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2568	2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,136	3,613	5,111	5,763	4,233
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(66)	3	204	(190)	81
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	421	573	733	383	690
เงินทุนจากการดำเนินงาน	247	373	553	271	575
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	168	196	179	110	109
เงินลงทุน	141	504	2,009	1,350	279
สินทรัพย์รวม	7,976	8,430	9,941	8,521	7,592
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,193	4,338	4,289	3,028	2,008
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,197	3,437	3,734	3,693	3,980
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.4	15.9	14.3	6.7	16.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.8)	0.0	2.4	(2.6)	1.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.5	2.9	4.1	3.5	6.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	10.0	7.6	5.8	7.9	2.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	5.9	8.6	12.9	9.0	28.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.7	55.8	53.5	45.0	33.5

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

บริษัท ราชพัฒนา เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (SCG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SCG299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	BBB+
SCG329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07 พฤษภาคม 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตฟินีง
07 พ.ค. 68	A-	Stable
17 มิ.ย. 65	A	Stable

ติดต่อ:

เทอญ วูติเนื่อง, CFA | tern@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา | sermwit@trisrating.com

เลขที่ 122/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทรันๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>