

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 82/2566

27 กรกฎาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินีจ
24/04/66	A-	Stable
10/05/62	A	Stable
09/04/61	A-	Stable
02/06/59	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA

pravit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” ในขณะที่ทริสเรทติ้งได้ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่”

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ภาระหนี้เงินกู้ของบริษัทจะสูงขึ้นและเร็วกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ครั้งก่อน สำหรับการสนับสนุนธุรกิจแบตเตอรี่และยานยนต์ไฟฟ้าของบริษัท

พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งได้จัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A-/Negative” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้สนับสนุนการให้สินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถจำหน่ายรถโดยสารไฟฟ้า (E-bus) รวมไปถึงการพัฒนาระบบนิเวศของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าของบริษัท

ภาระหนี้เงินกู้ของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ อันมีสาเหตุหลักมาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเพื่อใช้ในการการผลิตยานยนต์ไฟฟ้า และจากการเร่งจำหน่ายรถโดยสารไฟฟ้าให้กับบริษัทในเครือ หรือ บริษัท ไทยสมายล์ส จำกัด (TSB) ภาระหนี้สินโดยรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 6.04 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 เพิ่มขึ้นจาก 5.26 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 โดยบริษัทสามารถส่งมอบรถโดยสารไฟฟ้าได้เร็วกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทได้ส่งมอบรถโดยสารไฟฟ้าให้แก่ TSB แล้วทั้งสิ้นจำนวน 1,540 คัน ในขณะที่เดียวกันก็ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อแก่ TSB รวมมูลค่า 6.7 พันล้านบาท

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังมีความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินกู้เพิ่มเติม เนื่องจากบริษัทตั้งเป้าที่จะผลิตและส่งมอบรถโดยสารไฟฟ้าให้แก่ TSB จนครบจำนวน 3,400 คันภายในปี 2567 จากเป้าหมายดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องใช้เงินกู้รวมทั้งหมดประมาณ 1.8 หมื่นล้านบาทเพื่อรองรับจากการให้สินเชื่อเช่าซื้อกับทาง TSB ทั้งนี้ เพื่อรองรับแผนดังกล่าว บริษัทได้รับสินเชื่อจำนวน 2 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งแล้ว และกำลังอยู่ในขั้นตอนขอสินเชื่อจากธนาคารอื่น ๆ เพิ่มเติมอีก 6 พันล้านบาท รวมถึงมีแผนจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่อีกประมาณ 1 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง การปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อแก่ TSB ที่สูงมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนั้น ได้ส่งผลให้บริษัทเผชิญต่อความเสี่ยงจากคู่ค้ามากยิ่งขึ้น ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงอันเกิดจากความสามารถในการชำระเงินกู้จาก TSB ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ในปัจจุบัน TSB ยังคงมีผลดำเนินงานที่ขาดทุน ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะยังต้องใช้เวลหลายปีก่อนที่จะมีผลกำไรได้

ในด้านบวก ผลการดำเนินงานจากโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัทได้รับประโยชน์อย่างมากจากกระแสลมที่ตีขึ้นและค่า Ft ที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 ความสามารถในการทำกำไรและผลกำไรของธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ และยานยนต์ไฟฟ้าค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น โดยเป็นผลจากการเติบโตของยอดขาย โดยในไตรมาสแรกของปี 2566 รายได้ของบริษัทอยู่ที่

8.9 พันล้านบาท คิดเป็นเติบโต 84.9% เมื่อเทียบกับปีต่อปี ในขณะเดียวกัน กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 60.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดจากธุรกิจผลิตไฟฟ้านั้นยังคงไม่เพียงพอที่จะรองรับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิของบริษัทมีผลติดลบที่ 2.3 พันล้านบาทในไตรมาสแรกในปี 2566

ทริสเรทติ้งยังคงมุมมองว่าระดับหนี้เงินกู้ของบริษัท น่าจะยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยกระแสเงินสดที่ได้รับจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทน่าจะเริ่มลดลงตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปหลังจากส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) เริ่มหมดอายุ ในขณะที่ บริษัทยังคงมีการลงทุนในระดับสูง ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการขยายกำลังการผลิตแบตเตอรี่ การติดตั้งสถานีประจุแห่งใหม่ ๆ และการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งใหม่

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ภาระหนี้เงินกู้ของบริษัทจะยังเพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และยานยนต์ไฟฟ้า การให้สินเชื่อเช่าซื้อมูลค่าสูงสำหรับลูกค้ารายเดียว ประกอบกับความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอของ TSB มีแนวโน้มกดดันสถานะทางการเงินของบริษัท อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่ากระแสเงินสดที่มั่นคงจำนวนมากของบริษัทจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นแหล่งกระแสเงินสดหลักให้แก่กลุ่ม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจจะปรับลดอันดับเครดิตลงได้ หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงไปกว่าปัจจุบันอย่างมาก ซึ่งอาจเป็นผลมาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับธุรกิจแบตเตอรี่และยานยนต์ไฟฟ้า รวมไปถึง การลงทุนที่ใช้เงินกู้จำนวนมาก และผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงของธุรกิจใหม่ของบริษัท การผิมนัดชำระเงินกู้สินเชื่อเช่าซื้อของ TSB ก็อาจจะนำไปสู่การปรับอันดับเครดิตในเชิงลบได้เช่นกัน

โอกาสของการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะเวลาอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจถูกปรับเพิ่มขึ้นได้ หากบริษัทสามารถจัดการลดภาระหนี้และ/หรือฟื้นฟูความแข็งแกร่งทางการเงินได้อย่างมีนัยสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EA248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
EA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
EA259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
EA261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
EA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
EA279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
EA281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
EA297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
EA298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
EA299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
EA301: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A-
EA329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A-
EA331A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,850 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 10,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 5 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria