

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

ครั้งที่ 71/2565

7 กรกฎาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
29/03/65	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มมเชียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาทที่ระดับ “BBB+” ด้วย โดยหุ้นกู้ดังกล่าวมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ชั้นเนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้ที่มีหลักประกันในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับภาระหนี้ทั้งหมด สำหรับเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ นั้นบริษัทจะนำไปใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้ของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่บริษัทมีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. ได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable” จากทริสเรตติ้ง) ในการนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงโครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ครอบคลุมและต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่แข่งขันได้อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกจำกัดโดยโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่มีภาระหนี้จำนวนมากและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูง ตลอดจนความไม่แน่นอนของกระแสเงินและความเสี่ยงของประเทศ (Country Risk) ของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว)

บริษัทมีรายได้จำนวน 2.7 พันล้านบาทในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2565 โดยเพิ่มขึ้น 19% จากจำนวน 2.3 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2564 ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. ที่มากขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณน้ำที่ไหลผ่านโรงไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้น บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 2.3 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 6% จากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงมาอยู่ที่ระดับ 84.2% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2565 จากระดับ 95% ในช่วงเดียวกันของปี 2564 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมที่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของสัญญาสัมปทาน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีภาระหนี้ทั้งสิ้นจำนวน 1.03 แสนล้านบาทโดยในจำนวนดังกล่าวเป็นภาระหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 8.2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีหลักประกันต่อภาระหนี้รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 79.3% ซึ่งบ่งชี้ว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่มีการเรียกร้องสินทรัพย์จากบริษัท ดังนั้น อันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทจึงต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ชั้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าโครงการโรงไฟฟ้าไชยะบุรีของบริษัทจะมีผลการดำเนินการเป็นที่น่าพอใจและสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงในระยะยาว ซึ่งจะส่งผลให้ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าไชยะบุรียังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงาน การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจึงไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม ในระยะเวลาที่ยาวนานกว่านั้นการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ในขณะที่กระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับแรงกดดันให้ต้องถูกลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างต่อเนื่องซึ่งจะส่งผลทำให้ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับภาระหนี้สิน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 10,000 ล้านบาท ใถ่ก่อนภายใน 5 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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