

EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY

ครั้งที่ 43/2561

19 มิถุนายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพิ닝
12/06/60	BBB+	Negative
15/10/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทีย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ EDL-Generation Public Company (EDL-Gen) ที่ระดับ "BBB+" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 17,500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนเงินกู้เดิมที่มีอยู่และเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ

อันดับเครดิตดังกล่าว สะท้อนถึงสถานะเครดิตของ Electricite du Laos (EDL) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้รับซื้อไฟฟ้าแต่เพียงรายเดียวของบริษัท EDL มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ดังนั้นสถานะเครดิตของ EDL จึงขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของรัฐบาล สปป. ลาว ซึ่งได้รับอันดับเครดิตระดับ "BBB+/Negative" จากทริสเรทติ้ง นอกจากนี้ อันดับเครดิตของ EDL-Gen ยังเกี่ยวข้องกับสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าใน สปป. ลาว ด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดบางส่วนจากสถานะเครดิตประเทศของ สปป. ลาว ตลอดจนแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของ EDL และความเสถียรด้านอุทกวิทยาใน สปป. ลาว

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 EDL-Gen มีรายได้ลดลง 9.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเหลือ 221,465 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณน้ำที่ไหลเข้าอ่างเก็บน้ำลดลง ในขณะที่อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) อยู่ที่ 70.4% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีเงินกู้รวม 10.16 ล้านล้านบาท โดยมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ 52.4% สำหรับหุ้นกู้ชุดใหม่นี้บริษัทจะนำเงินที่ได้ไปชำระคืนเงินกู้เดิม และนำไปซื้อหุ้น 20% ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี และซื้อหุ้น 20% ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Donsahong จาก EDL ในช่วงการลงทุนนี้ คาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดที่ประมาณ 17.8 ล้านล้านบาทในปี 2565 อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จะเพิ่มขึ้นจาก 1.46 ล้านล้านบาทในปี 2560 เป็นประมาณ 2.7 ล้านล้านบาทในปี 2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป. ลาว โดยทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างธุรกิจและความสัมพันธ์ระหว่าง EDL และ EDL-Gen จะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน นอกจากนี้ ยังคาดว่า EDL-Gen จะสามารถขยายธุรกิจได้ตามแผนและสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างแข็งแกร่งโดยที่ EDL จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ EDL-Gen และ EDL จะยังคงได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล สปป. ลาว ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทกลับมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" นั้นขึ้นอยู่กับแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป. ลาว เป็นสำคัญ ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทคือการปรับลดอันดับเครดิตของรัฐบาล สปป. ลาว หรือบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่ที่เป็นเหตุทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับเกินกว่า 65% อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้	221,465	1,219,825	1,241,181	847,759	839,193
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	144,160	491,902	154,918	61,937	31,722
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	74,405	519,749	615,613	650,814	925,782
เงินทุนจากการดำเนินงาน	239,545	856,212	1,040,761	821,352	826,471
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	36,439	987,895	756,108	498,862	142,162
สินทรัพย์รวม	20,079,330	19,619,193	18,729,565	11,968,372	8,821,261
เงินกู้รวม	10,165,449	9,759,715	5,039,389	2,471,627	2,174,644
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,243,130	9,208,819	9,186,402	9,104,228	6,321,641
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	70.4	84.0	85.8	79.7	81.2
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	5.9	6.2	6.4	7.5	12.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.3	3.0	8.1	15.8	36.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	9.5	8.8	20.7	33.2	38.0
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	52.4	51.5	35.4	21.4	25.6

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (แปลงค่าเป็นเงินบาท)*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้	886	4,879	4,965	3,391	3,357
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	577	1,968	620	248	127
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	298	2,079	2,462	2,603	3,703
เงินทุนจากการดำเนินงาน	958	3,425	4,163	3,285	3,306
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	146	3,952	3,024	1,995	569
สินทรัพย์รวม	80,317	78,477	74,918	47,873	35,285
เงินกู้รวม	40,662	39,039	20,158	9,887	8,699
ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,973	36,835	36,746	36,417	25,287

* อัตราแลกเปลี่ยนที่ 250 บาทต่อ 1 บาท

EDL-Generation Public Company (EDL-Gen)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EDLGEN19DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	BBB+
EDLGEN21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB+
EDLGEN24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB+
EDLGEN239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนปี 2566	BBB+
EDLGEN269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 166 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
EDLGEN289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 17,500 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 15 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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