

บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ที่ทบทวนล่าสุด : 24/02/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
26/07/60	A	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

จตุรนต์ สุขทอง
jaturun@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา
semwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงโครงสร้างสัญญาที่แข็งแกร่งของบริษัทตลอดจนกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (ได้รับอันดับเครดิต “AAA” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรทติ้ง) นอกจากนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงประวัติการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำในแม่น้ำจืดและความเสี่ยงระดับประเทศ (Country Risk) ของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตของบริษัทที่ระดับ “A” อยู่บนพื้นฐานที่อันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทอยู่ในระดับ “a” และจากมุมมองของทริสเรทติ้งที่เห็นว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP, ได้รับอันดับเครดิต “A” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรทติ้ง) ในกรณีนี้ บริษัทได้รับการคาดหวังว่าจะสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ให้แก่กลุ่มที่ระดับราว ๆ 60%-70%

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ

โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 ของบริษัทนั้นตั้งอยู่ในเขตภาคกลางของ สปป.ลาว บนฝั่งแม่น้ำจืด โดยมีกำลังการผลิตที่ขนาด 615 เมกะวัตต์ แม้ว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีที่ตั้งและดำเนินการอยู่ในประเทศที่มีความเสี่ยงสูง แต่อันดับเครดิตของบริษัทก็อยู่บนพื้นฐานการมีกระแสเงินสดที่มีความแน่นอนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้านาน 25 ปีกับ กฟผ. ซึ่งความแข็งแกร่งด้านเครดิตของ กฟผ. บ่งบอกถึงการที่บริษัทมีความเสี่ยงจากคู่สัญญาที่อยู่ในระดับต่ำ

นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้า ที่อยู่บนพื้นฐานของการจ่ายค่าไฟฟ้าทั้งหมดซึ่งสามารถเรียกเก็บไฟฟ้าส่วนที่ขาดให้ครบได้ในภายหลัง (Take-or-Pay) นั้นยังช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านการตลาดของบริษัทได้เป็นอย่างดีอีกด้วย ซึ่ง กฟผ. จะต้องรับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทในปริมาณสูงสุดไม่เกิน 2,310 ล้านหน่วย (Gigawatt-hour -- GWh) ต่อปี ปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี ซึ่งจำแนกเป็นปริมาณไฟฟ้าหลัก จำนวน 2,218 ล้านหน่วยและปริมาณไฟฟ้ารอง จำนวน 92 ล้านหน่วย

นอกจากนี้ สัญญาสัมปทานที่บริษัทมีกับรัฐบาล สปป. ลาว ยังช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากการโอนเงินและการแปลงสกุลเงินตราอีกด้วย โดยสัญญาสัมปทานให้สิทธิ์บริษัทในการรับรายได้และพักเงินในบัญชีเงินฝากที่อยู่นอก สปป. ลาว ดังนั้น รายได้จากกิจการจำหน่ายไฟฟ้าที่ได้รับจาก กฟผ. จึงใช้วิธีจ่ายเข้าบัญชีเงินฝากของบริษัทในประเทศไทย

มีประวัติการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่ได้รับการยอมรับ

การดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำนั้นต้องการความเชี่ยวชาญในหลายด้าน ๆ เช่น การบริหารจัดการน้ำ การซ่อมบำรุง และการวางแผนการผลิต ในกรณีนี้ บริษัทได้ทำสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษากับ กฟผ. ตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดย กฟผ. นั้นเป็นผู้มีความชำนาญและมีประสบการณ์ที่ยาวนานในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังมอบหมายให้ กฟผ. ทำหน้าที่ให้บริการซ่อมบำรุงใหญ่ให้แก่บริษัทอีกด้วย

นับตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินงาน โรงไฟฟ้าของบริษัทมีความพร้อมอยู่ในระดับที่สูงกว่า 94% มาโดยตลอดยกเว้นในช่วงปี 2561-2562 ที่ความพร้อมโรงไฟฟ้าของบริษัทอยู่ที่ระดับ 92%-93% เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระในปี 2561 และปัญหาปริมาณน้ำที่ไม่เพียงพอสำหรับการผลิตในปี 2562

ความไม่แน่นอนของทรัพยากรน้ำ

ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำนั้นขึ้นอยู่กับความพร้อมของปริมาณน้ำเป็นหลักซึ่งอาจมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละปี ทั้งนี้ ความผันผวนของปริมาณน้ำที่อยู่ในระดับสูงจะส่งผลให้การผลิตไฟฟ้ามีความไม่แน่นอนและอาจทำให้รายได้ลดลงในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความพร้อมของกระแสเงินสดสำหรับค่าใช้จ่ายคงที่ในการดำเนินงาน นอกจากนี้ แม้ปริมาณน้ำสำรองในอ่างเก็บน้ำของบริษัทจะสามารถช่วยบรรเทาความผันผวนของปริมาณน้ำได้ในระยะสั้น แต่ภาวะภัยแล้งที่ยืดเยื้อก็อาจส่งผลให้บริษัทผลิตไฟฟ้าได้น้อยลงและทำให้รายได้ลดลงในช่วงดังกล่าว

โครงสร้างสัญญาช่วยบรรเทาความเสี่ยงหลัก ๆ ลงได้

สัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีกลไกที่ช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากปริมาณน้ำให้แก่บริษัทในแต่ละปี โดยเงื่อนไขในสัญญาจะอนุญาตให้บริษัทสามารถจำหน่ายไฟฟ้าได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายในปีที่มีน้ำมาก ในขณะที่ปีที่มีน้ำน้อยบริษัทจะได้รับเงินชดเชยจากการนำไฟฟ้าที่ผลิตเกินกว่าเป้าหมายดังกล่าวมาใช้ และในกรณีที่บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี ปริมาณไฟฟ้าในส่วนที่ขาดนี้ก็สามารถนำไปทบกกับปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายของปีถัด ๆ ไปได้

นอกจากนี้ สำหรับกรณีที่ปริมาณน้ำไม่เพียงพอสำหรับการผลิตไฟฟ้าตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า บริษัทยังมีสิทธิ์ที่จะประกาศให้ปีนั้นเป็นปีแล้งสำหรับการดำเนินงานได้อีกด้วย ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้นบริษัทมีข้อผูกพันที่จะต้องดำรงความพร้อมจ่ายไฟฟ้าให้ไม่น้อยกว่า 8 ชั่วโมงต่อวันในแต่ละเดือนและไม่ต่ำกว่า 10 ชั่วโมงต่อวันในแต่ละปี การประกาศให้เป็นปีแล้งจะทำให้บริษัทไม่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาได้ชั่วคราว ซึ่งบริษัทจะสามารถประกาศได้ 2 ครั้งตลอดระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งกินเวลานาน 25 ปี โดยบริษัทได้ประกาศปีแล้งครั้งแรกในปี 2563 แม้ว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะให้โอกาสแก่บริษัทในการประกาศให้เป็นปีแล้ง แต่หากบริษัทยังคงประสบกับภาวะความแห้งแล้งอย่างต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเวลายาวนานปีก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้เช่นกัน

แนวโน้มปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่มากขึ้น

แม้ว่าบริษัทจะประสบกับปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเป็นเวลา 3 ปีติดต่อกันตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นมา แต่ปริมาณน้ำไหลเข้าก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้นโดยมีปริมาณเพิ่มขึ้นเป็น 3,934 ล้านลูกบาศก์เมตร (ลบ.ม.) ในปี 2563 และ 4,301 ล้าน ลบ.ม. ในปี 2564 จากระดับต่ำสุดที่ 3,689 ล้าน ลบ.ม. ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำไหลเข้าในปี 2564 ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยซึ่งอยู่ที่ระดับ 6,262 ล้าน ลบ.ม. ต่อปี (เฉลี่ยปี 2492-2564) การที่ระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของบริษัทอยู่ที่ 361.1 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล ณ สิ้นปี 2564 นั้นทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะดำเนินการผลิตไฟฟ้าอย่างระมัดระวังเพื่อที่จะบริหารจัดการระดับน้ำที่มีอยู่และยังสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ในปี 2565

ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่คาดการณ์

หากไม่คำนึงถึงปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2564 ผลการดำเนินงานของบริษัทถือว่าเป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดยบริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นรวม 101% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยอยู่ที่ระดับ 1,841 ล้านหน่วยซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการประกาศภัยแล้งในปี 2563 การผลิตไฟฟ้าทั้งหมดในปี 2564 ของบริษัทประกอบด้วยปริมาณไฟฟ้าหลักจำนวน 1,743 ล้านหน่วย และปริมาณไฟฟ้าสำรองจำนวน 99 ล้านหน่วย ในการนี้ ปริมาณไฟฟ้าหลักบรรลุเป้าหมายที่ระดับประมาณ 79% ของปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปีซึ่งสะท้อนถึงปริมาณน้ำไหลเข้าที่อยู่ในระดับต่ำโดยปริมาณน้ำไหลเข้านั้นถือเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

ในปี 2564 EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้น 111% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท ทั้งนี้ EBITDA ที่สูงขึ้นนั้นส่งผลทำให้อัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 3.8 เท่าจากระดับ 9.1 เท่าในปี 2563

ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งใช้ระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของต้นปี 2565 และสมมติฐานอย่างระมัดระวังเกี่ยวกับปริมาณน้ำไหลเข้าเป็นพื้นฐานในการคาดการณ์ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะผลิตไฟฟ้าได้ที่ประมาณ 1,600-1,650 ล้านหน่วยในปี 2565 ซึ่งจะคิดเป็น EBITDA ที่ระดับประมาณ 2.3-2.5 พันล้านบาท ในขณะที่อัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.7-4.0 เท่าในปี 2565 ส่วนในปี 2566-2567 นั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณน้ำไหลเข้าจะฟื้นตัวมาใกล้เคียงระดับค่าเฉลี่ย ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.0-3.2 พันล้านบาทต่อปี จากสมมติฐานที่บริษัทจะผลิตไฟฟ้าได้ที่ประมาณ 2,000 ล้านหน่วยต่อปี นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะชำระคืนหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2565-2567 รวมเป็นเงินจำนวน 3.1 พันล้านบาทซึ่งจะส่งผลทำให้ระดับหนี้สินค่อย ๆ ลดลงและอัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 1.8-2.0 เท่าในปี 2567

โครงสร้างเงินทุนคาดว่าจะดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นโดยจะลดลงไปสู่ระดับที่ต่ำกว่า 40% ในปี 2567 และคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ใด ๆ ในอนาคตอันใกล้เนื่องจากการซ่อมบำรุงตามแผนงานเท่านั้น ทั้งนี้ การลงทุนครั้งล่าสุดของบริษัทคือการขยายสถานีไฟฟ้าย่อยบางซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จไปในปี 2561 ด้วยเงินลงทุนทั้งสิ้น 3.12 พันล้านบาท โดย ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่จำนวน 1.09 หมื่นล้านบาทและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 51.2%

มีเงินสดเพียงพอสำหรับภาระหนี้ระยะสั้น

บริษัทยังคงมีนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังในการสำรองเงินสดอย่างน้อย 1 พันล้านบาทสำหรับการชำระคืนหนี้เงินกู้ในงวดถัด ๆ ไป นอกจากนี้ บริษัทยังพยายามที่จะคงเงินสดเอาไว้ไม่ต่ำกว่าประมาณ 700 ล้านบาทสำหรับเป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงานในระยะเวลาประมาณ 12 เดือนข้างหน้าอีกด้วย บริษัทได้ชำระหนี้หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 500 ล้านบาทไปแล้วในช่วงต้นเดือนมีนาคม 2565 ที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องอย่างระมัดระวังตลอดช่วงเวลาประมาณการ โดยทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 1.8-2.0 พันล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 1.6 พันล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2564 หลังจากหักชำระคืนหนี้หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนแล้ว โดยที่เงินสดในมือเมื่อรวมกับประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานแล้วน่าจะมีเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้หุ้นกู้มูลค่าประมาณ 1.2 พันล้านบาทในปี 2566 ได้

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นปี 2564 หนี้สินของบริษัทจำนวน 1.29 หมื่นล้านบาทเป็นหนี้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันทั้งหมด ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) แต่อย่างไร

อันดับเครดิตมาจากสถานะของกลุ่ม

บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ โดยบริษัท ซีเค พาวเวอร์ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทจำนวน 46% และมีการควบคุมทั้งในด้านการดำเนินงานธุรกิจและการเงินของบริษัทโดยตรง ทั้งนี้ โดยปกติแล้วบริษัทจะสร้าง EBITDA ให้แก่การลงทุนด้านไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ ที่ระดับประมาณ 60%-70% ดังนั้น ในฐานะที่เป็นผู้สร้างรายได้จำนวนมากให้แก่กลุ่ม ทริสเรทติ้งจึงถือว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่ม ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจึงเท่ากับอันดับเครดิตของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ ซึ่งเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 1,600-1,650 ล้านหน่วยในปี 2565 และ 2,000 ล้านหน่วยต่อปีในระหว่างปี 2566-2567
- ค่าความพร้อมของโรงไฟฟ้าในระหว่างปี 2565-2567 คาดว่าจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 96%
- อัตราค่าไฟฟ้าที่จะได้รับเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและซ่อมบำรุงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- ในช่วงปี 2565-2567 บริษัทจะชำระหนี้หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะได้รับกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากโรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่องต่อไปและปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำจะอยู่ในระดับค่าเฉลี่ยในระยะเวลายาว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงบริหารจัดการการดำเนินงานโรงไฟฟ้าและปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถบรรลุปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปีได้ตลอดระยะเวลาที่เหลือของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีจำกัดในระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งได้ประมาณการไว้และส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่เสื่อมถอยลงอย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการมีปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ของอันดับเครดิตของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,467	2,095	3,486	3,949	3,319
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,787	263	1,438	2,124	1,423
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,850	1,348	2,573	3,218	2,505
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,312	786	1,886	2,405	1,522
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	532	563	675	768	967
เงินลงทุน	14	15	43	662	1,577
สินทรัพย์รวม	24,071	24,272	25,692	27,779	27,629
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,935	12,313	12,599	13,423	14,732
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,412	9,845	10,788	11,002	10,228
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	82.22	64.35	73.80	81.47	75.48
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.56	1.07	5.47	7.78	5.27
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.36	2.40	3.81	4.19	2.59
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.84	9.13	4.90	4.17	5.88
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.14	6.38	14.97	17.92	10.33
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	51.22	55.57	53.87	54.96	59.02

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ไฟฟ้าจำกัด (NN2PC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NNPC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A
NNPC239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A
NNPC240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
NNPC253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
NNPC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
NNPC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
NNPC270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
NNPC303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมซื้อขายหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria