

EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY

ครั้งที่ 81/2566

27 กรกฎาคม 2566

CORPORATES

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

วันที่ที่บททวนล่าสุด: 19/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต	เครดิตพินิจ
19/05/66	BBB-		Negative
20/05/65	BBB-		Stable
14/05/64	BBB-		Negative
15/05/63	BBB-		Negative
28/06/62	BBB		Stable
12/06/60	BBB+		Negative
15/10/57	BBB+		Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ EDL-Generation Public Company (EDL-Gen) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ”

ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.692 พันล้านบาทที่ระดับ “BBB-” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันจำนวน 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (หรือประมาณ 1.75 พันล้านบาท) ซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 2 กันยายน 2566 นี้ และส่วนที่เหลือจะนำไปชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะสั้น

อันดับเครดิตที่ระดับ “BBB-” ของ EDL-Gen ยังคงสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ Electricite du Laos (EDL) และสถานะที่เป็นรัฐวิสาหกิจของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) รวมถึงบทบาทที่สำคัญของบริษัทในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าใน สปป.ลาว ทั้งนี้ EDL เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งมีรัฐบาล สปป.ลาว เป็นผู้ถือหุ้น 100% ดังนั้น สถานะเครดิตของ EDL จึงเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตประเทศของ สปป.ลาว

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 16.7% จากปีก่อนหน้าเป็น 3.04 แสนล้านบาท เงินปันผลที่บริษัทได้รับจากการลงทุนอยู่ที่ 1.71 แสนล้านบาท ลดลงประมาณ 26.9% จากปีก่อนหน้า ในขณะที่ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 4.36 แสนล้านบาท หรือลดลงเล็กน้อยประมาณ 3.8% จากปีก่อนหน้า

ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทน่าจะแข็งแกร่งขึ้นจากการขยายพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำของบริษัท โดยบริษัทกำลังเร่งดำเนินการในการรับโอนโรงไฟฟ้า 3 แห่ง ได้แก่ โรงไฟฟ้าน้ำคาน 3 (Nam Khan 3) โรงไฟฟ้าเซสท 3 (Xeset 3) และโรงไฟฟ้าน้ำเชียง (Nam Chiane) จาก EDL โดยบริษัทตั้งเป้าหมายว่าการรับโอนจะแล้วเสร็จภายในปีนี้ หากการโอนโรงไฟฟ้าดังกล่าวแล้วเสร็จ ทริสเรทติ้งคาดว่ากำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 188 เมกะวัตต์ และรายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 30%

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนยังคงเป็นข้อจำกัดสำคัญต่อสถานะเครดิตของ EDL-Gen เนื่องจากหนี้สินเกือบทั้งหมดเป็นสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐฯ การอ่อนค่าของสกุลเงินบาทที่มากขึ้นจะส่งผลให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้ บริษัทจะยังคงเผชิญกับความไม่สอดคล้องของสกุลเงิน เนื่องจากบริษัทมีรายได้เป็นสกุลเงินบาท ในขณะที่ภาระหนี้สินอยู่ในรูปของสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐฯ

บริษัทมีแรงกดดันต่อการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้เพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นจากการอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องของสกุลเงินบาท โดย ณ วันที่ 24 กรกฎาคม 2566 ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาทอ่อนค่าลงประมาณ 10% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 โดยบริษัทมีหน้าที่จะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มี

ภาระดอกเบี้ย (IBD) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ไม่เกิน 2 เท่า ในขณะที่ ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.53 เท่า

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 สัดส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูง บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วประมาณ 16.8 ล้านล้านบาท นอกจากนี้การออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อชำระคืนหุ้นกู้มูลค่า 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ประมาณ 1.75 พันล้านบาท) แล้ว บริษัทยังกำลังเตรียมวงเงินสำรองจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ใน สปป.ลาว เพื่อเป็นแหล่งชำระหนี้ช่องทางหนึ่งด้วย ทั้งนี้ ด้วยบทบาทความสำคัญของ EDL-Gen ต่อการผลิตไฟฟ้าของประเทศและความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับรัฐบาลลาว ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากกระทรวงการเงินของ สปป.ลาว หรือ Ministry of Finance of Lao PDR (MOFL) หากบริษัทเผชิญต่อความยากลำบากด้านการเงิน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตประเทศของ สปป.ลาว โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารูปแบบทางธุรกิจและระดับของความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและ EDL จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน อีกทั้ง EDL จะยังคงถือหุ้นส่วนใหญ่ใน EDL-Gen และจะยังคงได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากรัฐบาล สปป.ลาว ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตประเทศและแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป.ลาว จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตองค์กรหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท เนื่องจากอันดับเครดิตของบริษัทนั้นเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของ EDL และสถานะอันดับเครดิตประเทศของ สปป.ลาว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563

EDL-Generation Public Company (EDL-Gen)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EDLGEN247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,660.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB-
EDLGEN247B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,099.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB-
EDLGEN249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 837.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB-
EDLGEN24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB-
EDLGEN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,443.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB-
EDLGEN259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,690.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB-
EDLGEN271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 972.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB-
EDLGEN271B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,489.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB-
EDLGEN271C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 646.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB-
EDLGEN287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,897.9 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB-
EDLGEN307A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 809.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	BBB-
EDLGEN311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,093.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	BBB-
EDLGEN337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,621.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	BBB-
EDLGEN239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 2566	BBB-
EDLGEN269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 166 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 2569	BBB-
EDLGEN289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 2571	BBB-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,692.3 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 4 ปี 3 เดือน	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าธรรมเนียมให้ข้อ ขยาย หรือสื่อตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรตติ้ง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria