

# บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 91/2565

25 สิงหาคม 2565

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/04/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
10/05/62	A		Stable
09/04/61	A-		Stable
02/06/59	BBB+		Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA  
pravit@trisrating.com

เทอญ รูติเนื่อง, CFA  
tern@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” และอันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งได้จัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้จะนำไปใช้ลงทุนในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) รวมถึงการที่บริษัทเป็นผู้ประกอบการรายแรกในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนในประเทศไทยและมีสถานะทางการเงินในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงในการดำเนินงานในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงภาระหนี้ที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการลงทุนและความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า

ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ยังคงค่อนข้างคงที่ โดยรายได้ของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น 6.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าอยู่ที่ประมาณ 1.03 หมื่นล้านบาท ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงเล็กน้อย 1.8% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยอยู่ที่ประมาณ 4.7 พันล้านบาท กำไรจากการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานลมยังคงแข็งแกร่ง ปริมาณไฟฟ้ารวมที่ผลิตได้สำหรับครึ่งแรกของปีนี้อยู่ที่ 662 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยลดลงจากปีก่อนหน้า 4.1% อันเนื่องมาจากความเร็วของกระแสลมที่ลดลง แต่ก็ถูกชดเชยด้วยราคาค่าไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการปรับอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่สูงขึ้นตั้งแต่นั้นปีที่ผ่านมา

รายได้ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 จากแผนของบริษัทที่จะเริ่มส่งมอบรถโดยสารไฟฟ้า (E-bus) ใหม่จำนวน 800 คันในไตรมาสที่ 3 โดยบริษัทคาดว่าจะมียอดขายรถโดยสารไฟฟ้ารวมอยู่ที่ประมาณ 1,200-1,500 คันในปีนี้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้าของบริษัทน่าจะได้รับประโยชน์จากความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในประเทศไทย โดยมีปัจจัยเร่งจากราคาน้ำมันที่สูงในปัจจุบันและมาตรการจูงใจจากโครงการส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ธุรกิจดังกล่าวยังคงมีความท้าทายจากการแข่งขันที่คาดว่าจะรุนแรงยิ่งขึ้นจากการเข้ามาของผู้ผลิตแบตเตอรี่และรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่จากต่างประเทศ ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี และแรงกดดันด้านต้นทุนจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะสถานะทางการเงินของบริษัทจะสามารถคงอยู่ในระดับปัจจุบันได้ ถึงแม้ว่าหนี้สินทางการเงินจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับธุรกิจประกอบรถโดยสารไฟฟ้า รวมไปถึงแผนขยายโรงงานผลิตแบตเตอรี่และโรงงานประกอบรถยนต์ไฟฟ้า และการซื้อธุรกิจเพื่อเสริมความแข็งแกร่งในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าดังกล่าว ทั้งนี้ รายได้จากรถยนต์ไฟฟ้าใหม่ เช่น ธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และรถยนต์ไฟฟ้า น่าจะมากพอที่จะชดเชยระดับหนี้สินที่จะสูงขึ้น

ได้ โดยในช่วงปี 2565-2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA น่าจะอยู่ที่ 4-5 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิจะอยู่ที่ประมาณ 20%

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่ากระแสเงินสดที่มั่นคงจำนวนมากของบริษัทจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นแหล่งกระแสเงินสดหลักให้แก่กลุ่ม ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานะทางการเงินของบริษัทจะสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง ในขณะที่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าจะเริ่มสร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจให้แก่บริษัทได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถขยายฐานกระแสเงินสดได้อย่างมีสาระสำคัญ ในขณะที่ยังคงสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากผลกำไรของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าน้อยกว่าคาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ การลงทุนที่ใช้เงินกู้อย่างเกินตัวหรือมีการขาดทุนจำนวนมากจากการดำเนินธุรกิจใหม่ ๆ ของบริษัท

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EA237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
EA248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
EA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
EA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
EA297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A-
EA298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 10 ปี	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 ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)