

# บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 128/2565  
14 ธันวาคม 2565

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/08/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA  
pravit@trisrating.com

เทอญ ลูติเนื่อง, CFA  
tern@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ลงทุนในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของบริษัท

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 กระแสเงินสดของบริษัทยังคงค้างคองที่โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้า กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงเพียง 2.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยอยู่ที่ประมาณ 7.2 พันล้านบาททั้ง ๆ ที่บริษัทได้รับผลกระทบจากธุรกิจไบโอดีเซลที่เปราะบางและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเดินเครื่องผลิตโรงไฟฟ้าและแบตเตอรี่ ทั้งนี้ ปริมาณไฟฟ้าทั้งหมดที่บริษัทผลิตได้ลดลง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเหลืออยู่ที่ 976 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมงอันเนื่องมาจากความเร็วของกระแสลมสำหรับโรงไฟฟ้าพลังลมที่ลดลง อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวก็ได้รับการชดเชยด้วยค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้นในระหว่างปี

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทสามารถสร้างโอกาสในการเติบโตจากการเปลี่ยนแปลงไปสู่การใช้รถโดยสารไฟฟ้า (E-bus) ของประเทศไทยได้ ปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของบริษัทหลักทรัพย์ ปิยอนต์ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วน 23.63% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในขณะที่เดียวกัน บริษัท ไทยสมายล์บัส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ บล. ปิยอนต์ถือหุ้นทางอ้อมอยู่ในสัดส่วน 49% ในปัจจุบันนั้นก็ได้รับการโอนธุรกิจรถโดยสารไฟฟ้าและเรือไฟฟ้าทั้งหมดมาจากบริษัทย่อยของบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ ด้วยเช่นกัน จากกรณีดังกล่าวจึงทำให้บริษัท ไทยสมายล์บัสกลายเป็นผู้ให้บริการเดินรถโดยสารประจำทางรายใหญ่รายหนึ่งในประเทศไทยซึ่งครอบคลุม 122 เส้นทางในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ทริสเรทติ้งมองว่าอุปสงค์ในการใช้รถโดยสารไฟฟ้าของบริษัทไทยสมายล์บัสนั้นน่าจะมีจำนวนมาก โดยประเมินจากแผนการจัดซื้อรถโดยสารไฟฟ้าที่คาดว่าจะมีถึงประมาณ 2,400 คันตามเงื่อนไขของใบอนุญาตการขนส่งสาธารณะที่มีอยู่ รวมถึงความเป็นไปได้ในการเปลี่ยนกองรถโดยสารที่มีอยู่ไปเป็นรถโดยสารไฟฟ้าในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทพลังงานบริสุทธิ์น่าจะได้รับประโยชน์จากแผนการลงทุนในรถโดยสารไฟฟ้าของบริษัทไทยสมายล์บัสดังกล่าว เนื่องจากคาดว่าจะรถโดยสารไฟฟ้าจะผลิตจากโรงงานประกอบรถยนต์และโรงงานผลิตแบตเตอรี่ของบริษัท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 เพิ่มขึ้นเป็น 5.17 หมื่นล้านบาทจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นสำหรับธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและการลงทุนอย่างต่อเนื่องในระบบนิเวศของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของบริษัท อัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 5.2 เท่าในเดือนกันยายน 2565 (คำนวณย้อนหลัง 12 เดือน) จาก 4.5 เท่า ณ สิ้นปี 2564 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทน่าจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระหว่างปี 2566-2567 โดยประเมินจากคำสั่งซื้อรถโดยสารไฟฟ้าที่มีอยู่รวมถึงแนวโน้มของ

อุปสงค์ในการใช้รถยนต์ไฟฟ้าที่ดี ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้าน่าจะทำให้อัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงเหลือ 4-5 เท่าในช่วงปี 2566-2567 และทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนของเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 20% ในช่วงเวลาเดียวกัน

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่ากระแสเงินสดที่มั่นคงจำนวนมากของบริษัทจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นกระแสเงินสดหลักให้แก่กลุ่มต่อไป ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง ในขณะที่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าน่าจะเริ่มสร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจให้แก่บริษัทได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถขยายฐานกระแสเงินสดได้อย่างมีสาระสำคัญ ในขณะที่ยังคงสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากผลกำไรของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าที่น้อยกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ หรือจากการลงทุนที่ใช้เงินกู้ยืมมากเกินไป หรือบริษัทมีการขาดทุนจำนวนมากจากการดำเนินงานธุรกิจใหม่ ๆ

#### 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 ใ้ถ่ถอนปี 2566	A-
EA248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A-
EA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
EA259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
EA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
EA279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
EA297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
EA298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
EA299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
EA329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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)