

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 151/2566

10 สิงหาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA+
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ที่บททวนล่าสุด: 23/09/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
23/09/65	AA+	Negative
08/10/64	AA+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์
 rapeepol@trisrating.com

เทอญ ลูติเนียง, CFA
 tem@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
 parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
 monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA+” พร้อมกับคงแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทที่ “Negative” หรือ “ลบ” เพื่อสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่สถานะทางการเงินของบริษัทจะถดถอยลงจากการคาดการณ์ว่ากำไรจะอ่อนตัวลงและระดับหนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่เข้มแข็งของบริษัท การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และมีความหลากหลาย ตลอดจนกระแสเงินสดที่มีความมั่นคงในระดับสูงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวลดทอนลงจากความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในต่างประเทศของบริษัทและความเป็นไปได้ที่ระดับหนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้นจากการดำเนินกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท

อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงสถานะของบริษัทที่ถือเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลาง (Strategic Affiliate) ของ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) โดยอันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “aa” เพื่อสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจาก กฟผ. ในยามที่ประสบปัญหาทางการเงิน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดใหญ่

อันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังรักษาความสามารถในการแข่งขันเอาไว้ได้ โดยบริษัทถือเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าชั้นนำและผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) รายแรกของประเทศไทย อีกทั้งมีสถานะทางการตลาดที่เข้มแข็งรวมถึงมีผลงานที่ยาวนานในการพัฒนาและดำเนินงานโรงไฟฟ้าหลากหลายประเภททั้งพลังงานแบบดั้งเดิมและพลังงานหมุนเวียน โครงการส่วนใหญ่ของบริษัทนั้นมีประวัติในการก่อสร้างที่แล้วเสร็จทันตามกำหนดและอยู่ในกรอบงบประมาณที่ตั้งไว้ และยังสามารถดำเนินการได้ตามข้อกำหนดต่าง ๆ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอีกด้วย

บริษัทมีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเมื่อคิดตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทที่ขนาด 6,202 เมกะวัตต์ โดยมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้ว 6,015 เมกะวัตต์

การลงทุนมีความหลากหลาย

การลงทุนของบริษัทมีความหลากหลายทั้งในด้านของประเภทการผลิต ชนิดของเชื้อเพลิงที่ใช้ และทำเลที่ตั้ง ซึ่งความหลากหลายดังกล่าวช่วยให้รายได้และกำไรของบริษัทมีความมั่นคง นอกจากนี้การมีสินทรัพย์ลงทุนจำนวนมากของบริษัทยังช่วยสร้างความยืดหยุ่นทางการเงิน โดยบริษัทอาจจำหน่ายสินทรัพย์โรงไฟฟ้าที่มีอยู่บางส่วนออกไปเพื่อใช้เป็นทางเลือกในการลดภาระหนี้สิน

บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าจำนวนประมาณ 30 แห่งผ่านการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทในเครือ โดยตั้งอยู่ใน 7 ประเทศ โรงไฟฟ้าในประเทศคิดเป็นสัดส่วนเกือบครึ่งหนึ่งของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดของบริษัท ในขณะที่โรงไฟฟ้าในต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนที่เหลือ

โดยไม่มีโรงไฟฟ้าใดที่มีกำลังการผลิตเกินกว่า 20% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนในโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวที่อยู่ในระดับต่ำ

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

กระแสเงินสดของบริษัทมีความมั่นคงในระดับสูงเนื่องจากโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัท (ประมาณ 75% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนทั้งหมด) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 15-30 ปี ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมถือเป็นแหล่งกำไรหลักของบริษัทซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีผลในการชดเชยเงินลงทุนและส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ทำให้ช่วยบรรเทาความเสี่ยงในด้านการตลาดและด้านราคาเชื้อเพลิงได้เป็นอย่างมาก

บริษัทมีความเสี่ยงจากคู่สัญญาในระดับต่ำเนื่องจากทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ซื้อไฟฟ้าที่มีความน่าเชื่อถือ โดย กฟผ. ยังคงเป็นผู้ซื้อไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทในสัดส่วนประมาณ 56% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนในโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท ส่วนผู้ซื้อไฟฟ้ารายใหญ่อันดับสองคือ Manila Electric Company (Meralco) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้จำหน่ายไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในประเทศฟิลิปปินส์ มีสัดส่วนประมาณ 11%

มุ่งขยายกำลังการผลิต

บริษัทตั้งเป้าที่จะขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า โดยหลังจากการขยายธุรกิจไปยังประเทศสหรัฐฯ ในปี 2564 ด้วยการเข้าลงทุนใน 2 บริษัทได้แก่ Linden Topco, LLC และ Apex Clean Energy Holdings, LLC บริษัทก็ยังคงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ ๆ ในประเทศดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง บริษัทเพิ่งใช้เงินจำนวน 2.2 พันล้านบาทเพื่อซื้อหุ้นในสัดส่วน 49% ใน Rhode Island State Energy Center, LP (RISEC) ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงขนาดกำลังการผลิต 609 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้างังกล่าวเริ่มดำเนินงานมาตั้งแต่ปี 2545 และจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ตลาดค้าส่งและ Shell Energy North America ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงโอกาสในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ใหม่ ๆ ในประเทศที่มีอยู่ค่อนข้างจำกัด อันเนื่องมาจากปริมาณสำรองไฟฟ้าของประเทศที่อยู่ในระดับสูง ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะยังคงมุ่งเน้นขยายการลงทุนในต่างประเทศต่อไปในอนาคต

นอกจากโครงการโรงไฟฟ้าแล้วบริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปในธุรกิจใหม่ ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การขนส่งน้ำมันทางท่อ นิคมอุตสาหกรรม การนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) และนวัตกรรมใหม่ ๆ ทุกรูปแบบ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการลงทุนเหล่านี้จะยังไม่สร้างรายได้และกำไรในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญในระยะอันใกล้นี้ ดังนั้นธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังเป็นศูนย์กลางของผลการดำเนินงานและสินทรัพย์ของบริษัทต่อไป

ความเสี่ยงต่าง ๆ จากโครงการในต่างประเทศ

บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงเฉพาะในแต่ละประเทศมากยิ่งขึ้นจากการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ ซึ่งเกิดจากความโปร่งใสและความต่อเนื่องของกฎระเบียบในบางประเทศที่อาจต่ำกว่า ตลอดจนความเสี่ยงจากผู้ซื้อไฟฟ้า และความท้าทายด้านสิ่งแวดล้อม ในขณะที่เดียวกัน โครงการในประเทศที่พัฒนามากกว่าก็มีความท้าทายในด้านอื่นแม้จะมีความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบในระดับที่ต่ำกว่าก็ตาม โดยในบางประเทศ เช่น สหรัฐฯ และเกาหลีใต้ บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ตลาดค้าส่ง ความผันผวนของอุปสงค์ในการใช้ไฟฟ้าและราคาจำหน่ายไฟฟ้าจึงอาจทำให้รายได้และกำไรมีความไม่แน่นอนได้ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 โรงไฟฟ้าของบริษัทที่จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ตลาดซื้อขายไฟฟ้ามีสัดส่วนประมาณหนึ่งในสี่ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนในโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท

นอกจากนี้ การบริหารจัดการโครงการในต่างประเทศยังมีความซับซ้อน โดยบริษัทประสบกับความล่าช้าและต้นทุนที่สูงกว่าคาดจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งหยุนหนิงในไต้หวันที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 25% ซึ่งเดิมมีกำหนดเปิดดำเนินงานในช่วงปี 2564-2565 แต่ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ยังมีเพียง 128 เมกะวัตต์จากทั้งหมด 640 เมกะวัตต์เท่านั้นที่เปิดดำเนินงานแล้ว การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ประกอบกับอุบัติเหตุระหว่างติดตั้ง Monopile ได้ทำให้เกิดต้นทุนที่สูงกว่าคาดจำนวนมาก และภายใต้วิธีส่วนได้เสียบริษัทได้รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจำนวนสูงถึง 7.3 พันล้านบาทจากโครงการดังกล่าว ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลงเหลือ 2.7 พันล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ จากการเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของโครงการ บริษัทจึงมีภาระต้องจัดสรรเงินลงทุนขนาดใหญ่พอควรให้แก่โครงการ การมีต้นทุนที่สูงกว่าคาดเพิ่มเติมในอนาคตยังถือเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้เงินลงทุนรวมเพิ่มสูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนจากโครงการลดต่ำลงได้

กระแสเงินสดและกำไรมีความเสี่ยงที่จะลดต่ำลง

ในปี 2566 ประมาณการกรณีฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ 4.9 หมื่นล้านบาทตามการลดลงของราคาเชื้อเพลิง อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทน่าจะยังทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 8 พันล้านบาท ขณะที่เงินปันผลจำนวนมากจากโรงไฟฟ้าพาลูและโครงการโรงไฟฟ้าอื่น ๆ น่าจะช่วยเพิ่มรายได้และหนุนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทให้เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2 หมื่นล้านบาท

อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดและกำไรของบริษัทมีแนวโน้มจะลดต่ำลงในอีก 2 ปีข้างหน้า โดยนอกจากการหมดอายุของส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต่าง ๆ แล้ว สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการเคซอนซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ในประเทศฟิลิปปินส์กำลังจะสิ้นสุดลงในช่วงกลางปี 2568 ซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าขนาดกำลังการผลิต 460 เมกะวัตต์ดังกล่าวนี้สร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทปีละประมาณ 5 พันล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนหนึ่งในสี่ของ EBITDA รวมทั้งปีของบริษัท ทั้งนี้ ประเมินการกรณีฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าสินทรัพย์ลงทุนใหม่ ๆ ที่เพิ่มเข้ามาใหม่นั้นจะยังไม่สามารถสร้างผลกำไรได้มากเพียงพอที่จะชดเชยกำไรที่หายไปได้ ซึ่งอาจจะส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.6-1.7 หมื่นล้านบาทต่อปีหลังจากโครงการเคซอนสิ้นสุดลง บริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับผู้รับซื้อไฟฟ้าของโครงการดังกล่าวเพื่อจะขยายสัญญาซื้อขายไฟฟ้าออกไป โดยฉกัทัศน์ที่ระมัดระวังของทริสเรตติ้งยังไม่ได้รวมปัจจัยบวกดังกล่าวไว้

ระดับหนี้สินมีโอกาสเพิ่มสูงขึ้น

ระดับหนี้สินของบริษัทลดต่ำลงหลังจากจำหน่ายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซียออกไป โดยเงินสดรับสุทธิจำนวน 1.68 หมื่นล้านบาทช่วยให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 4 เท่าในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าคาดการณ์ก่อนหน้าของทริสเรตติ้งที่ระดับ 6 เท่า

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยบริษัทน่าจะใช้เงินลงทุนจำนวนทั้งสิ้นเกือบ 5 หมื่นล้านบาทตลอดระยะเวลา 3 ปีข้างหน้าจากกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท ซึ่งเงินกู้เพิ่มเติมเพื่อใช้สนับสนุนเงินลงทุนประกอบกับความเป็นไปได้ที่กำไรของบริษัทจะอ่อนตัวลงก็ทำให้ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าสถานะทางการเงินของบริษัทอาจจะถดถอยลง และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอาจเพิ่มขึ้นแตะระดับ 6 เท่าได้ในปี 2568

เป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ กฟผ.

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ กฟผ. โดยหลังจากการแปรรูปเป็นบริษัท กฟผ. ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทและมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อทิศทางธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของบริษัทมักเป็นผู้ที่ได้รับการแต่งตั้งมาจากผู้บริหารระดับสูงของ กฟผ. และกรรมการจำนวน 5 คนจากทั้งหมด 15 คนของบริษัทก็ยังได้รับการแต่งตั้งจาก กฟผ. อีกด้วย นอกจากนี้ความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดเกิดจากพันธะสัญญาระยะยาวในการจำหน่ายไฟฟ้าและการประสานพลังทางธุรกิจ โดยจะเห็นได้ว่าโอกาสในการลงทุนต่าง ๆ ก็ยังถูกริเริ่มจาก กฟผ. โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการที่เป็นความร่วมมือระหว่างรัฐบาลต่อรัฐบาล (Government-to-government Project)

จากความเชื่อมโยงระหว่างกันและความเป็นไปได้ที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนจาก กฟผ. ในยามจำเป็น ทริสเรตติ้งจึงปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ

มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่งจากการมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันจำนวน 4.08 หมื่นล้านบาทและวงเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 4 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ซึ่งเมื่อรวมเงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าคาดว่า จะอยู่ที่จำนวน 1.53 หมื่นล้านบาทแล้ว แหล่งที่มาของเงินสดรวมทั้งหมดจะอยู่ที่จำนวน 6.01 หมื่นล้านบาทซึ่งสามารถรองรับหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวม 2.46 หมื่นล้านบาทได้

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 หนี้เงินกู้รวมของบริษัทไม่นับหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวนทั้งสิ้น 1.17 แสนล้านบาท ซึ่งจำนวน 2.6 หมื่นล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 22%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งในช่วงระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ประมาณ 4.9 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และลดลงเป็น 3-4 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 ตามการลดลงของราคาเชื้อเพลิง
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 40%-50%

- เงินปันผลรับจากการลงทุนในบริษัทในเครือจะอยู่ในช่วง 6.5-7.5 พันล้านบาทต่อปี
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ 5 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2566-2568
- เงินปันผลจ่ายจะอยู่ที่ปีละ 6.5 บาทต่อหุ้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทที่มีแนวโน้มถดถอยลง โดยการลดลงของกำไรหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ประกอบกับความเป็นไปได้ในการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินจากกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทอาจทำให้การสร้างกระแสเงินสดของบริษัทเมื่อเทียบกับภาระหนี้ที่อ่อนแอลงได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับกลับไปเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากบริษัทมีแผนที่ชัดเจนในการบริหารจัดการการลดลงของกำไรและการควบคุมระดับหนี้สินเพื่อให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่า ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้จากการเพิ่มทุนหรือการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าบางส่วนออกไป ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากแนวโน้มการอ่อนตัวของกำไรและการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินยังคงดำเนินต่อไปจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัททรงตัวเหนือระดับ 5 เท่าโดยไม่มีสัญญาณการลดลงที่ชัดเจน ทั้งนี้ ต้นทุนที่สูงกว่าค่าและความล่าช้าอย่างมากของโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทได้ นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตของ กฟผ. หรือ การเปลี่ยนแปลงมุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับความสำคัญของบริษัทที่มีต่อ กฟผ. ก็อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	14,098	61,233	37,963	35,730	39,822
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,784	10,675	15,430	13,819	15,201
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,462	18,312	18,788	19,717	24,684
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,121	13,153	14,256	14,851	19,314
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,140	4,039	3,714	3,869	4,252
เงินลงทุน	364	1,560	704	251	329
สินทรัพย์รวม	255,346	254,043	241,932	214,438	208,523
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	77,215	78,791	92,204	74,500	67,702
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	120,949	120,797	114,037	102,834	105,106
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	30.78	29.37	48.57	54.03	60.74
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.46 **	4.51	7.16	6.94	7.74
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.91	4.53	5.06	5.10	5.81
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.22 **	4.30	4.91	3.78	2.74
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.71 **	16.69	15.46	19.93	28.53
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	38.97	39.48	44.71	42.01	39.18

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO)

อันดับเครดิตองค์กร:

AA+

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 และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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