

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

ครั้งที่ 105/2565
30 มิถุนายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/06/64
อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
30/06/60	AAA	Stable

ติดต่อ:
เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญ, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความสัมพันธ์ของ กฟผ. และรัฐบาลไทยที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงสถานะของ กฟผ. ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจที่มีบทบาทสำคัญในการจัดหาไฟฟ้าให้แก่ประเทศไทย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะในการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในประเทศและเป็นเจ้าของระบบส่งไฟฟ้าแรงสูงทั่วประเทศแต่เพียงผู้เดียว รวมถึงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากรัฐบาลไทยภายใต้พระราชบัญญัติการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2511 (พ.ร.บ. กฟผ.) อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีความสัมพันธ์กับรัฐบาลในระดับสูง

ทริสเรทติ้งพิจารณาว่า กฟผ. มีความสัมพันธ์กับรัฐบาลไทยในระดับสูง โดยการประเมินนี้อยู่บนพื้นฐานที่ว่า รัฐบาลเป็นเจ้าของ กฟผ. แต่เพียงผู้เดียวและมีการควบคุมดูแล กฟผ. อย่างใกล้ชิด โดย กฟผ. ได้รับการจัดตั้งให้เป็นรัฐวิสาหกิจภายใต้ พ.ร.บ. กฟผ. ซึ่ง กฟผ. อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงพลังงานและกระทรวงการคลัง ส่วนคณะกรรมการและผู้ว่าการของ กฟผ. นั้นได้รับการแต่งตั้งจากคณะรัฐมนตรี ในขณะที่แผนวิสาหกิจ กฟผ. ฉบับปัจจุบันนั้นมีการจัดทำเพื่อให้สอดคล้องกับยุทธศาสตร์ชาติ (2561-2580) และแผนบูรณาการพลังงานระยะยาวซึ่งได้รวมแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561-2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 (PDP2018 Revision 1) เข้าไว้ด้วยโดยมีสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (สคร.) ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลังเป็นผู้พิจารณาทบทวนแผนวิสาหกิจดังกล่าว ส่วนแผนค่าใช้จ่ายและการลงทุนของ กฟผ. นั้นมีกระทรวงพลังงานตลอดจนสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) และคณะรัฐมนตรีเป็นผู้มีอำนาจเห็นชอบ ส่วนแผนการกู้เงินและชำระหนี้เงินกู้จำเป็นต้องเสนอให้สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงการคลังพิจารณาด้วย

นอกจากนี้ กฟผ. ยังได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลไทยอย่างเต็มที่ ทั้งนี้ พ.ร.บ. กฟผ. ระบุว่า รัฐบาลไทยจะให้การสนับสนุนเป็นพิเศษแก่ กฟผ. ในกรณีที่รายได้ของ กฟผ. ไม่เพียงพอต่อรายจ่ายซึ่งรวมถึงรายจ่ายดอกเบี้ยและการชำระคืนเงินกู้

มีบทบาทสำคัญในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทย

ทริสเรทติ้งคาดว่า กฟผ. จะยังคงบทบาทที่สำคัญในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยต่อไปจากโครงสร้างอุตสาหกรรมไฟฟ้าแบบผู้ซื้อไฟฟ้าย่อย (Enhanced Single Buyer Model) ที่ใช้ในประเศไทยนั้น ส่งผลให้ กฟผ. เป็นรัฐวิสาหกิจหลักในการจัดหาไฟฟ้าให้แก่ประเทศทั้งจากไฟฟ้าที่ กฟผ. ผลิตเองและไฟฟ้าที่รับซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ โดย ไฟฟ้าที่จัดหาได้นั้น กฟผ. จะจำหน่ายไฟฟ้าแบบขายส่งให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) (ได้รับอันดับเครดิตระดับ “AAA/Stable” จากทริสเรทติ้ง) ประมาณ 71% และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) (ได้รับอันดับเครดิตระดับ “AAA/Stable” จากทริสเรทติ้ง) อีก 27% ผ่านระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง (National Grid) ทั่วประเทศ ในฐานะที่เป็นเจ้าของและ

ผู้บริหารระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงของประเทศแต่เพียงผู้เดียว กฟผ. จึงเป็นผู้บริหารศูนย์ควบคุมระบบกำลังไฟฟ้าแห่งชาติ (National Control Center – NCC) เพื่อบริหารจัดการกระแสไฟฟ้าให้มีเพียงพอในราคาที่เหมาะสมสำหรับความต้องการของทั้งประเทศ โดยโรงไฟฟ้าทั้งหมดที่เชื่อมต่อกับระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงของ กฟผ. นั้นล้วนอยู่ภายใต้การบริหารของศูนย์ควบคุมระบบกำลังไฟฟ้าแห่งชาติเพื่อให้สามารถดำเนินการผลิตไฟฟ้าได้ตามแผน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ในระบบไฟฟ้าของ กฟผ. มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 46,719 เมกะวัตต์ โดย กฟผ. เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าทั้งสิ้น 52 แห่งโดยมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 15,520 เมกะวัตต์ ซึ่งคิดเป็น 33.2% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในระบบไฟฟ้าของ กฟผ. ส่วนกำลังการผลิตที่เหลือนั้นเป็นการรับซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนภายในประเทศในสัดส่วน 54.6% และนำเข้าจาก สปป. ลาวและประเทศมาเลเซียอีก 12.2%

โครงสร้างค่าไฟฟ้าสะท้อนต้นทุนและผลตอบแทน

ค่าไฟฟ้าในประเทศไทยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) โดยโครงสร้างค่าไฟฟ้าได้รับการออกแบบเพื่อให้ กฟผ. ได้รับการชดเชยเงินลงทุนรวมถึงผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Invested Capital – ROIC) ทั้งในส่วนของการผลิตไฟฟ้าและระบบส่งไฟฟ้า นอกจากนี้ ภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้าดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับราคาเชื้อเพลิงหรือราคาซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าเอกชนจะถูกส่งผ่านไปยังผู้ใช้ไฟฟ้าภายใต้ค่า F_c (Fuel Adjustment Charge) ซึ่งจะคำนวณและประกาศการเปลี่ยนแปลงทุก 4 เดือนโดย กกพ. อย่างไรก็ตาม ค่า F_c ที่จะส่งผ่านไปยังผู้ใช้ไฟฟ้านั้นจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ กกพ. ว่าจะปรับในช่วงเวลาและที่อัตราเท่าใด ซึ่งอาจจะแตกต่างจากค่า F_c ที่คำนวณได้ตามโครงสร้างค่าไฟฟ้า ดังนั้น กระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายไฟฟ้าอาจจะไม่สอดคล้องกับค่าเชื้อเพลิงในงวดเดียวกัน กระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายไฟฟ้าของ กฟผ. อาจจะน้อยกว่ารายได้ ถ้า กกพ. ปรับค่า F_c ไปยังผู้ใช้ไฟฟ้าล่าช้าในช่วงที่ราคาเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น และเป็นเช่นเดียวกันในทางตรงกันข้าม

คาดว่าหนี้จะเพิ่มขึ้นจากราคาเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่า กฟผ. จะมีการหนี้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2565 สะท้อนถึงความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากราคาเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูง โดยภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้านั้นอัตราค่าขายไฟฟ้าของ กฟผ. จะอยู่ที่ประมาณ 3.80 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (หน่วย) ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 2.73 บาทต่อหน่วยในปี 2563 ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นเป็นอย่างมากตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2564 อย่างไรก็ตาม กฟผ. ไม่สามารถสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวผ่านค่า F_c ไปยัง กกพ. และ กฟน. เนื่องจากการตัดสินใจของ กกพ. ที่ต้องการช่วยบรรเทาเงินเฟ้อของประชาชนชาวไทย ดังนั้น กกพ. จึงกำหนดให้ กฟผ. สามารถเรียกเก็บค่าไฟฟ้าโดยเฉลี่ยจาก กกพ. และ กฟน. ได้เพียง 2.69 บาทต่อหน่วยในปี 2564 และ 2.90 บาทต่อหน่วยในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2565 เป็นเหตุให้ กฟผ. ต้องบันทึกการรายได้ค้างรับตามสูตรการปรับค่า F_c จำนวนประมาณ 6.5 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ปัจจุบัน กฟผ. บริหารเงินส่วนใหญ่จากเงินสดในมือ เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ เพื่อรองรับรายการดังกล่าว โดย ณ เดือนมีนาคม 2565 กฟผ. มีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 42.6% จาก 39.1% ณ สิ้นปี 2563

สำหรับปี 2565 ทริสเรทติ้งประมาณการว่า กฟผ. น่าจะมีบันทึกการรายได้ค้างรับตามสูตรการปรับค่า F_c เพิ่มขึ้นเนื่องจากความล่าช้าในการปรับค่า F_c อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่า กกพ. จะค่อย ๆ ทอยปรับค่า F_c เพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของค่าเชื้อเพลิงที่แท้จริง ซึ่งอาจจะใช้ระยะเวลา 12-18 เดือนจึงจะสามารถชดเชยรายการค้างของค่า F_c ได้ ทริสเรทติ้งยังประมาณการอีกว่า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของ กฟผ. จะเพิ่มขึ้นโดยอยู่ในช่วง 45%-50% ในปี 2565 ก่อนปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 40% ในปี 2567

มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2565 ของ กฟผ. เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 3.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่สะท้อนถึงปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าและเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น โครงสร้างเงินทุนของ กฟผ. ยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.92 แสนล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2565 จาก 3.13 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 42.6% ณ เดือนมีนาคม 2565 จาก 39.1% ณ สิ้นปี 2563 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ กฟผ. ก็เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.9 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2565 จาก 2.7 เท่าในปี 2563 ทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ กฟผ. จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 3-4 เท่าในระยะ 3 ปีข้างหน้าซึ่งขึ้นอยู่กับระดับหนี้สินหมุนเวียนที่นำไปจ่ายค่าเชื้อเพลิงในช่วงที่ราคาเชื้อเพลิงอยู่ในระดับสูง รวมถึงการตัดสินใจปรับค่า F_c ของ กกพ.

กฟผ. มีสภาพคล่องเป็นที่น่าพอใจ โดย กฟผ. มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5.2 หมื่นล้านบาทรวมทั้งวงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 7.5-8.0 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อรวมเงินสดและวงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมทั้งประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานของ กฟผ. แล้วถือว่าเพียงพอที่จะใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้ที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งรวมถึงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ครบกำหนดด้วย

นโยบายด้านการเงินที่ระมัดระวัง

กฟผ. มีนโยบายด้านการเงินที่ระมัดระวังโดยมีการดำรงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเอาไว้ไม่ต่ำกว่า 4.5 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ กฟผ. ยังมีแนวทางในการปฏิบัติงานเพื่อรักษาวินัยทางการเงินด้วย โดยแนวทางที่สำคัญ ๆ ประกอบด้วย การรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ที่ไม่เกิน 1.5 เท่า อัตราส่วนการลงทุนจากเงินรายได้ (Self-financing Ratio) ที่ไม่ต่ำกว่า 25% และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) ที่ไม่น้อยกว่า 1.5 เท่า เป็นต้น

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทย

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างไฟฟ้าของประเทศไทยจะค่อย ๆ เปลี่ยนไป ซึ่งเป็นแรงผลักดันที่เกิดจากการใช้เทคโนโลยีดิจิทัล (Digitalization) ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการด้านเทคโนโลยี (Disruptive Technology) ที่เปิดโอกาสให้ผู้ผลิตไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าใช้เองและเชื่อมต่อกันผ่านระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) ได้ ดังนั้น โครงสร้างการผลิตไฟฟ้าในอนาคตจึงมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนจากการผลิตไฟฟ้าแบบรวมศูนย์ไปเป็นการผลิตแบบกระจายศูนย์ นอกจากนี้ แนวโน้มที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือกระแสเรื่องการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (Decarbonization) ซึ่งจะเป็นประเด็นที่นำไปสู่การผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานทดแทน (Renewable Source) มากยิ่งขึ้น ในขณะที่กระแสของการใช้พลังงานไฟฟ้า (Electrification) ในยานพาหนะและระบบขนส่งอย่างกว้างขวางยิ่งขึ้นก็น่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญต่อการใช้ไฟฟ้าในอนาคตด้วย

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อบทบาทของ กฟผ. ในฐานะที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าหลักของประเทศในระยะยาว ทั้งนี้ ตามแผน PDP2018 Revision 1 นั้น ไฟฟ้าที่ผลิตโดยผู้ใช้ไฟฟ้าหรือจากผู้ผลิตไฟฟ้าที่ขายไฟฟ้าโดยตรงให้ผู้บริโภคโดยไม่ผ่านระบบสายส่งกลาง คาดว่าจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 17% ของการใช้ไฟฟ้าในปี 2580 จากประมาณ 13% ในปี 2561 ในขณะที่โรงไฟฟ้าของ กฟผ. จะมีกำลังการผลิตลดลงเหลือ 24% ของกำลังการผลิตในประเทศจาก 34% ในช่วงเดียวกัน แม้ทริสเรทติ้งจะมองว่าบทบาทที่สำคัญของ กฟผ. ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าอาจจะลดลงไปบ้างในระยะยาว แต่ทริสเรทติ้งก็เชื่อว่า กฟผ. จะยังคงมีบทบาทสำคัญในการจัดหาและดูแลความมั่นคงของระบบไฟฟ้าของประเทศต่อไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ยอดขายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 1%-2% ต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- EBITDA คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.2-1.3 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.3 แสนล้านบาทในช่วงปี 2565-2567 โดยเป็นส่วนหนึ่งของ กฟผ. ประมาณ 1.6 แสนล้านบาท ในขณะที่ส่วนที่เหลือเป็นของบริษัทย่อย
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3-4 เท่าในช่วงปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า กฟผ. จะยังคงดำรงบทบาทที่สำคัญในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะในการเป็นรัฐวิสาหกิจของ กฟผ. เปลี่ยนแปลงไป หรือบทบาทของ กฟผ. ในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของไทยลดความสำคัญลงไปจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	185,135	562,646	513,104	563,078	526,092
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	23,729	81,929	65,669	76,538	88,297
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	35,542	129,556	115,784	119,268	126,572
เงินทุนจากการดำเนินงาน	25,529	93,301	80,437	81,512	85,717
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	9,434	35,862	35,250	37,153	39,564
เงินลงทุน	8,558	36,714	46,794	53,681	59,228
สินทรัพย์รวม	1,113,877	1,101,447	994,763	1,003,951	1,021,211
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	391,853	360,134	312,979	310,478	312,821
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	527,494	510,626	488,141	474,653	452,830
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	19.20	23.03	22.57	21.18	24.06
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.31 **	8.99	7.51	8.76	10.29
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.77	3.61	3.28	3.21	3.20
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.91 **	2.78	2.70	2.60	2.47
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	24.68 **	25.91	25.70	26.25	27.40
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	42.62	41.36	39.07	39.54	40.86

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ 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