

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

ครั้งที่ 105/2567

27 มิถุนายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/06/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/06/60	AAA	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA
pravit@trisrating.comเทอญ ฐิติเนื่อง, CFA
tem@trisrating.comภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.comมณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่ารัฐบาลมีพันธสัญญาที่มั่นคงในการสนับสนุนให้ กฟผ. สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเมื่อพิจารณาจากเชื่อมโยงที่สำคัญของ กฟผ. กับรัฐบาลไทยและสถานะของ กฟผ. ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจไทยที่มีบทบาทสำคัญในการจัดหาไฟฟ้าเพื่อใช้ภายในประเทศ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะสำคัญของ กฟผ. ในการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในประเทศและเป็นเจ้าของระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงทั่วทั้งประเทศแต่เพียงผู้เดียวอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูง

ทริสเรทติ้งมองว่า กฟผ. มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับสูงโดยรัฐบาลมีฐานะเป็นเจ้าของและมีอำนาจในการควบคุม กฟผ. อย่างเต็มรูปแบบ ทั้งนี้ กฟผ. เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งได้รับการก่อตั้งภายใต้พระราชบัญญัติ (พ.ร.บ.) กฟผ. พ.ศ. 2511 และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงพลังงานและกระทรวงการคลัง ในขณะที่คณะรัฐมนตรีมีอำนาจหน้าที่ในการแต่งตั้งคณะกรรมการและผู้ว่าการของ กฟผ.

ทริสเรทติ้งมองว่ารัฐบาลจะยังคงควบคุมรวมทั้งกำกับดูแลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ กฟผ. ต่อไปในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ กลยุทธ์ทางธุรกิจและแผนการระดมทุนของ กฟผ. นั้นอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานภาครัฐต่าง ๆ เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาล

นอกจากนี้ สถานะตามกฎหมายของ กฟผ. ยังบ่งบอกถึงความเป็นไปได้ที่สูงมากกว่า กฟผ. จะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากรัฐบาลหาก กฟผ. ประสบความยากลำบากในการดำเนินงาน ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดใน พ.ร.บ. กฟผ. ที่ระบุว่ารัฐบาลไทยจะให้การช่วยเหลือพิเศษแก่ กฟผ. ในกรณีที่ยุติรายได้ของ กฟผ. ไม่เพียงพอต่อรายจ่ายซึ่งรวมถึงรายจ่ายดอกเบี้ยและการชำระคืนเงินกู้

ยังคงมีบทบาทที่สำคัญท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงที่เป็นไปอย่างรวดเร็ว

กฟผ. จะยังคงบทบาทที่สำคัญในฐานะที่เป็นรัฐวิสาหกิจเพียงรายเดียวที่รับผิดชอบในการจัดหาไฟฟ้าสำหรับใช้ภายในประเทศทั้งจากไฟฟ้าที่ กฟผ. ผลิตเองและจากการซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนทั้งในประเทศและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมไฟฟ้ากำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนแปลงซึ่งอาจกระทบต่อการดำเนินงานของ กฟผ. ได้ในระยะยาว ทั้งนี้ แนวโน้มและกระแสต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนาเทคโนโลยีดิจิทัลที่รวดเร็วหรือการผ่อนคลายกฎระเบียบ (Deregulation) ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรมไฟฟ้าจากรูปแบบที่มีผู้ซื้อไฟฟ้ารายเดียว (Enhanced Single Buyer Model) ไปสู่การผลิตไฟฟ้าที่กระจายตัวมากขึ้น นอกจากนี้ ร่างแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่ (PDP2024) ยังได้เน้นย้ำถึงการเพิ่มขึ้นอย่างมากของกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและการมีส่วนร่วมของภาคเอกชนในการผลิตไฟฟ้าที่มากขึ้นอีกด้วย

แม้จะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทย แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่า กฟผ. จะยังคงบทบาทสำคัญในการรักษาความมั่นคงทั้งในด้านการจัดหาและจัดจำหน่ายไฟฟ้ามารวมถึงการดำเนินนโยบายด้านพลังงานต่าง ๆ ของประเทศ ทริสเรทติ้งคาดว่า กฟผ. จะมีบทบาท

สำคัญในการสนับสนุนการกีดการปล่อยคาร์บอน (Decarbonization) ของประเทศอีกด้วย นอกจากนี้ ภารกิจของ กฟผ. ยังให้ความสำคัญกับการปรับปรุงระบบส่งไฟฟ้าโดยใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัย (Grid Modernization) เพื่อรองรับการจ่ายไฟฟ้าที่ไม่แน่นอนจากพลังงานหมุนเวียน รวมไปถึงจัดหา กำลังการผลิตสำรองเพื่อเสริมความมั่นคงให้แก่ระบบจ่ายไฟฟ้าของประเทศ ทริสเรทติ้งยังคงคาดหวังว่าขอบเขตธุรกิจของ กฟผ. จะขยายตัวกว้างขวางขึ้น เนื่องจาก กฟผ. กำลังแสวงหาโอกาสทางธุรกิจอื่น ๆ เพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานในอนาคต เช่น เทคโนโลยีพลังงานไฮโดรเจน การรีไซเคิลหรือการนำแผงเซลล์แสงอาทิตย์และแบตเตอรี่กลับมาใช้ใหม่ และการพัฒนาเทคโนโลยีการดักจับ การใช้ประโยชน์ และการกักเก็บคาร์บอน (CCUS) เป็นต้น

มีสถานะเป็นผู้นำในตลาดผลิตไฟฟ้า

ทริสเรทติ้งคาดว่า กฟผ. จะยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำในตลาดพลังงานไฟฟ้าภายในประเทศเอาไว้ได้จากการมีส่วนแบ่งการผลิตไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดและการมีสถานะเป็นผู้ให้บริการระบบส่งไฟฟ้าแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 ระบบไฟฟ้าของ กฟผ. มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมทั้ง 50,801 เมกะวัตต์ โดย กฟผ. เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าทั้งสิ้นจำนวน 53 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 16,261 เมกะวัตต์ ซึ่งคิดเป็น 32% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในระบบไฟฟ้าของ กฟผ. ส่วนกำลังการผลิตที่เหลืออีกจำนวน 34,540 เมกะวัตต์นั้นเป็นการรับซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนภายในประเทศในสัดส่วน 55.7% และนำเข้าจากสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) และประเทศมาเลเซียอีก 12.3%

โดยไฟฟ้าที่จัดหาได้นั้น กฟผ. จำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) ประมาณ 71% และจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) อีก 27% โดยผ่านทางระบบสายส่งของประเทศ (National Grid) ซึ่ง กฟผ. เป็นเจ้าของและเป็นผู้บริหารระบบดังกล่าวแต่เพียงผู้เดียว

ความได้เปรียบจากโครงสร้างค่าไฟฟ้า

กฟผ. ได้รับประโยชน์จากโครงสร้างค่าไฟฟ้าซึ่งได้รับการออกแบบให้ครอบคลุมต้นทุนในการลงทุนในขณะเดียวกันก็ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมทั้งในส่วนของการลงทุนในโรงไฟฟ้าและเครือข่ายระบบสายส่งไฟฟ้า นอกจากนี้ โครงสร้างค่าไฟฟ้ายังช่วยให้ กฟผ. สามารถส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและต้นทุนการซื้อไฟฟ้าไปยังผู้ใช้ไฟฟ้าผ่านทางค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft (Fuel Adjustment Charge) อีกด้วย ในการนี้ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เป็นผู้ควบคุมค่าไฟฟ้าดังกล่าวโดยจะอนุมัติและออกประกาศค่า Ft ทุก ๆ 4 เดือน

ทั้งนี้ กกพ. จะใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาว่าจะปรับค่า Ft ในช่วงเวลาใดและที่อัตราเท่าใด ซึ่งอาจจะแตกต่างไปจากค่า Ft จริงที่คำนวณได้ภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้า ดังนั้น กระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายไฟฟ้าของ กฟผ. จึงอาจจะไม่สอดคล้องกับค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงในงวดเดียวกัน ซึ่งกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายไฟฟ้าอาจจะน้อยกว่ารายได้ก็ได้หาก กกพ. มีความล่าช้าในการปรับค่า Ft ในช่วงที่ราคาเชื้อเพลิงเพิ่มสูงขึ้น และเป็นในทำนองเดียวกันในกรณีตรงกันข้าม

สถานะทางการเงินและสภาพคล่องดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สถานะทางการเงินและสภาพคล่องของ กฟผ. แข็งแกร่งยิ่งขึ้นหลังจากการปรับอัตราค่าไฟฟ้าของ กกพ. ในปี 2566 ซึ่งช่วยให้ กฟผ. เริ่มจัดเก็บรายได้ค่า Ft ที่ค้างสะสมจำนวนมากได้ ส่งผลทำให้รายได้ค่า Ft ค้างรับของ กฟผ. ซึ่งสะท้อนต้นทุนค่าไฟฟ้าสะสมที่ กฟผ. ช่วยแบกรับมาตั้งแต่ปี 2564 นั้นลดลงเหลือประมาณ 1.01 แสนล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 จากจุดสูงสุดที่ 1.5 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 และทำให้ กฟผ. ได้รับเงินคืนเพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงที่ผ่านมา โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 หนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของ กฟผ. ลดลงเหลือ 4.21 แสนล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงเหลือ 42%

ทริสเรทติ้งประเมินว่าค่า Ft ในปัจจุบันสะท้อนถึงความตั้งใจของ กกพ. ที่จะค่อย ๆ ลดภาระเงินอุดหนุนที่สูงมากของ กฟผ. ในขณะเดียวกันก็ช่วยลดผลกระทบต่อผู้บริโภคด้วย โดยตั้งแต่เดือนมกราคมจนถึงสิงหาคมปีนี้ ค่า Ft สำหรับค่าไฟฟ้าขายปลีกได้รับการกำหนดไว้คงที่ที่ 39.72 สตางค์ต่อหน่วย โดยส่วนหนึ่งยังคงได้รับการจัดสรรเพื่อนำไปชำระคืน กฟผ.

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของ กฟผ. จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการคาดการณ์ว่าการปรับอัตราค่าไฟฟ้าจะสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาเชื้อเพลิงและยังคงจัดสรรบางส่วนเพื่อชำระคืนรายได้ให้แก่ กฟผ. อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมีข้อสังเกตว่าความรวดเร็วในการจัดเก็บรายได้ค่า Ft ค้างรับนั้นขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของรัฐบาลในการปรับอัตราค่าไฟฟ้าในขณะที่สถานการณ์ทางเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงในด้านลบอีกหลายประการ ทั้งนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าต้นทุนเชื้อเพลิงจะอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องในขณะที่ค่า Ft และค่าไฟฟ้าน่าจะได้รับปรับไปในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังตั้งสมมติฐานอย่างระมัดระวังว่าการจัดเก็บรายได้ค่า Ft ค้างรับของ กฟผ. จะซาลง

อย่างไรก็ดี ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ค่า Ft ค้างรับของ กฟผ. จะค่อย ๆ ลดลงและนำไปสู่กระแสเงินสดรับและสภาพคล่องที่ดีขึ้นในระยะปานกลาง โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของ กฟผ. น่าจะลดลงอีกโดยอยู่ที่ระดับ 30%-35% ภายในปี 2569

ตัวชี้วัดด้านเครดิตกำลังฟื้นตัว

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ กฟผ. กลับมาเป็นบวกในปี 2566 หลังจากเริ่มจัดเก็บรายได้ค่า Ft ค้างรับ โดย กฟผ. มี EBITDA อยู่ที่ 1.54 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 EBITDA ของ กฟผ. เติบโตที่ระดับ 14.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยมาอยู่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท ในขณะที่สัดส่วนภาระหนี้สินของ กฟผ. ก็ฟื้นตัวดีขึ้นโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ลดลงเหลือ 2.7 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 จาก 3.3 เท่า ณ สิ้นปี 2565

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของ กฟผ. จะยังคงได้รับประโยชน์จากการเติบโตของการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยที่อัตรา 2.5%-3% ในระหว่างปี 2567-2569 ทริสเรทติ้งประมาณการว่า EBITDA ของ กฟผ. จะอยู่ในช่วง 1.4-1.5 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาดังกล่าว เงินลงทุนของ กฟผ. นั้นได้รับการปรับปรุงใหม่โดยลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับการประเมินของทริสเรทติ้งในครั้งก่อนหน้า ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ กฟผ. จะปรับตัวดีขึ้นโดยจะลดลงต่ำกว่า 2 เท่าภายในปี 2569

นโยบายด้านการเงินที่ระมัดระวัง

นโยบายด้านการเงินที่ระมัดระวังของ กฟผ. มีส่วนช่วยในการรักษาเสถียรภาพด้านการเงินเป็นอย่างมาก โดย กฟผ. ยังคงมีการดำรงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเอาไว้ไม่ต่ำกว่า 4.5 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ กฟผ. ยังมีแนวปฏิบัติงานภายในองค์กรเพื่อรักษาวินัยทางการเงินด้วย ยกตัวอย่างเช่น การรักษ้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ที่ไม่เกิน 1.5 เท่า อัตราส่วนการลงทุนจากเงินรายได้ (Self-financing Ratio) ที่ไม่ต่ำกว่า 25% และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) ที่ไม่น้อยกว่า 1.5 เท่า เป็นต้น

สภาพคล่องมากเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่า กฟผ. มีสภาพคล่องที่มากเพียงพอ โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 แหล่งสภาพคล่องของ กฟผ. ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนมากถึง 1.86 แสนล้านบาทและประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวน 9.7 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า สภาพคล่องดังกล่าวจะทำให้ กฟผ. สามารถชำระหนี้ระยะสั้นซึ่งรวมถึงเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 5.73 หมื่นล้านบาทได้อย่างไม่มีปัญหาใด ๆ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งในการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของ กฟผ. ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังต่อไปนี้

- การใช้ไฟฟ้าภายในประเทศจะเพิ่มขึ้นประมาณ 2.5%-3% ต่อปี
- ยอดขายไฟฟ้าของ กฟผ. จะอยู่ในช่วงระหว่าง 2.1 ถึง 2.21 แสนล้านหน่วยต่อปี
- ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยที่จำหน่ายให้แก่ กฟน. และ กฟภ. จะลดลงโดยอยู่ระหว่าง 3.1-3.27 บาทต่อหน่วย
- อัตราส่วน EBITDA Margin จะอยู่ระหว่าง 3.3%-4.0%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.68 แสนล้านบาท โดยจะเป็นส่วนของ กฟผ. ประมาณ 1.08 แสนล้านบาทและส่วนที่เหลือจะเป็นของบริษัทย่อยต่าง ๆ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า กฟผ. จะยังคงดำรงบทบาทที่สำคัญในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยต่อไป ดังนั้นทริสเรทติ้งจึงคาดหวังว่า กฟผ. จะยังได้รับการช่วยเหลือจากรัฐบาลเป็นพิเศษหาก กฟผ. ประสบความยากลำบาก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตของ กฟผ. ลงหากเห็นถึงการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบใด ๆ ที่เป็นไปในทางลบซึ่งส่งผลกระทบต่อ กฟผ. ในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของไทยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือทำให้ความเชื่อมโยงระหว่าง กฟผ. กับรัฐบาลอ่อนแอลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าโอกาสที่จะเกิดสถานการณ์เช่นนี้มีน้อยมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	184,594	746,844	809,372	559,847	513,104
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	28,056	95,949	89,627	79,124	65,669
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	40,965	153,621	141,035	126,757	115,784
เงินทุนจากการดำเนินงาน	29,031	107,664	98,447	90,503	80,437
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	11,463	44,577	40,425	35,862	35,250
เงินลงทุน	6,383	31,598	29,410	33,866	46,794
สินทรัพย์รวม	1,400,063	1,331,144	1,324,758	1,100,517	994,763
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	421,312	403,027	466,908	360,134	312,979
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	586,063	568,684	549,583	509,004	488,141
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	22.2	20.6	17.4	22.6	22.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.5 **	8.5	8.7	8.7	7.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.6	3.4	3.5	3.5	3.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.7 **	2.6	3.3	2.8	2.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	26.6 **	26.7	21.1	25.1	25.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	41.8	41.5	45.9	41.4	39.1

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 27 ตุลาคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT)

อันดับเครดิตองค์กร:

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria