

บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 143/2567

14 สิงหาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
09/08/66	BB+	Negative
07/12/65	BBB-	Negative
07/12/61	BBB-	Stable
01/12/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิธร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BB” จากระดับ “BB+” และคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” โดยการลดอันดับเครดิตดังกล่าวเป็นไปตามการลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (EP) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทโดยมาอยู่ที่ระดับ “BB/Negative” จากระดับ “BB+/Negative” ในวันที่ 14 สิงหาคม 2567

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของ EP เนื่องจากทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” (Core Subsidiary) ของ EP ในขณะเดียวกันทริสเรตติ้งยังลดอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทเป็นระดับ “bb” จากระดับ “bb+” อีกด้วย

การลดอันดับเครดิตสะท้อนให้เห็นถึงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทในประเทศเวียดนามที่ประสบกับความล่าช้าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่อ่อนแอลงต่อไปและมีสภาพคล่องที่ตึงตัวมากขึ้น

ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” นั้นเป็นไปตามแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ซึ่งสะท้อนถึงความไม่แน่นอนต่าง ๆ ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ยังคงอยู่ ซึ่งรวมถึงความเป็นไปได้ที่การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์จะยังคงล่าช้าต่อไป รวมถึงอัตราค่าไฟฟ้าที่ยังไม่ได้ข้อสรุป

ส่วนอันดับเครดิตเฉพาะนั้นสะท้อนถึงแนวโน้มรายได้ของบริษัทซึ่งคาดว่าจะมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมเมื่อได้เริ่มดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะถูกลดทอนจากสถานะทางการเงินที่อ่อนแอ และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องรวมถึงความเสี่ยงในการปฏิบัติงานให้ได้ตามแผนของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยหลักของ EP

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของ EP ซึ่งเป็นบริษัทแม่ เนื่องจากบริษัทมีบทบาทสำคัญและเป็นผู้สร้างรายได้หลักให้แก่กลุ่ม โดยบริษัททำหน้าที่เป็นหน่วยงานที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพื่อสนับสนุนกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าให้แก่กลุ่ม ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะสร้างกำไรคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 90% ของ EBITDA ของทั้งกลุ่ม นอกจากนี้ทริสเรตติ้งคาดว่ามีความเป็นไปได้สูงมากที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากบริษัทแม่ในช่วงเวลาที่ยากลำบาก ดังนั้นอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจึงอยู่ในระดับที่เท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทแม่

ความล่าช้าเป็นเวลานานในการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม

ทริสเรตติ้งปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงตามการปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของ EP ซึ่งเกิดขึ้นหลังจากความล่าช้าอย่างมากในการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทจำนวน 4 โครงการในประเทศเวียดนาม โดยโครงการทั้งหมดดังกล่าวมีกำลังการผลิตรวม 159 เมกะวัตต์เมื่อวัดตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในโครงการต่าง ๆ โดยทั้ง 4 โครงการคิดเป็น

สัดส่วนประมาณ 95% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท ดังนั้น กระแสเงินสดของบริษัทจึงพึ่งพาโครงการเหล่านี้เป็นอย่างมาก ในการประเมินก่อนหน้านี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าทุกโครงการจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2566 อย่างไรก็ตาม มีเพียงโครงการ Huong Linh 3 (HL3) ที่มีกำลังการผลิตติดตั้ง 28.8 เมกะวัตต์เท่านั้นที่สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ โดยเปิดดำเนินงานอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2566 และเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าตั้งแต่กุมภาพันธ์ 2567 เป็นต้นมา

โครงการที่เหลือ ได้แก่ Huong Linh 4 (HL4), Che Bien Tay Nguyen (TN) และ Phat Trien Mien Nui (MN) ยังคงเผชิญกับความล่าช้าในระเบียบขั้นตอนที่ยืดเยื้อต่อไป โครงการที่เหลือยังได้รับใบอนุญาตไม่ครบตามข้อกำหนดโดยเฉพาะใบอนุญาตประกอบกิจการไฟฟ้า ทั้งนี้ บริษัทยังไม่ได้ส่งเอกสารเพื่อขออนุญาตเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ให้กับกรไฟฟ้าเวียดนาม (EVN) ซึ่งเป็นผู้ซื้อไฟฟ้าของรัฐ

กระแสเงินสดยังคงอ่อนแอ

บริษัทมีการลงทุนในประเทศเวียดนามในระดับสูง โดยบริษัทได้จำหน่ายโรงไฟฟ้าหลายโครงการเพื่อนำเงินมาลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้ง 4 โครงการ ซึ่งเดิมวางแผนจะเปิดดำเนินงานภายในเดือนตุลาคม 2564 แต่เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 การก่อสร้างโครงการจึงไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในกำหนดเวลาเพื่อรับอัตราค่าไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FIT) ที่ได้เสนอมาได้

การเลื่อนเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมอีก 3 โครงการที่เหลือออกไปอีก ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นสินทรัพย์การลงทุนด้านพลังงานเกือบทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา บริษัทมี EBITDA อยู่ในระดับต่ำมากและมีเงินทุนจากการดำเนินงานติดลบอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันฐานรายได้ของบริษัทจำกัดอยู่เพียงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม HL3 ซึ่งมีขนาดค่อนข้างเล็ก โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคากลุ่มเล็กๆ และบริการติดตั้งโครงการพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา

อยู่ระหว่างการพิจารณาอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้าย

ทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทยังคงมีความเสี่ยงสูงจากกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้าย ทั้งนี้ กระทรวงอุตสาหกรรมและการค้า (The Ministry of Industry and Trade – MOIT) ของประเทศเวียดนามได้ประกาศกรอบอัตราค่าไฟฟ้าออกมาในเดือนมกราคม 2566 ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ติดตั้งบนบกจะได้รับอัตราค่าไฟฟ้าสูงสุดไม่เกิน 1,587 ดอลลาร์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง หรือประมาณ 6 เซนต์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ซึ่งต่ำกว่าอัตราค่าไฟฟ้าเดิมที่อยู่ที่ 8.5 เซนต์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ EVN และผู้พัฒนาโครงการจำเป็นต้องเจรจาเพื่อตกลงอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายและต้องไม่เกินกรอบอัตราค่าไฟฟ้าที่ประกาศใช้ โดยในช่วงระหว่างการเจรจาเพื่อหาข้อสรุปสำหรับอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้าย โครงการที่พร้อมเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วสามารถสมัครเพื่อขอจำหน่ายไฟฟ้าชั่วคราวของ MOIT ได้ โดยโครงการที่เข้าร่วมจะได้รับอัตราค่าไฟฟ้าชั่วคราวที่อัตรา 50% ของอัตราค่าไฟฟ้าสูงสุด (793 ดอลลาร์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง) จนกว่าจะได้ข้อสรุปอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้าย ซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งหมดของบริษัทได้สมัครเข้าร่วมแล้ว

การไม่มีกรอบการเจรจาอัตราค่าไฟฟ้าที่ชัดเจนจะทำให้กระแสเงินสดในอนาคตมีความไม่แน่นอนมากขึ้น และทำให้แนวโน้มผลการดำเนินงานทางการเงินโดยรวมอ่อนแอลง โดยแนวโน้มกำไรของบริษัทจะยังคงคลุมเครือจนกว่าจะการกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายจะได้ข้อสรุป

การฟื้นตัวทางการเงินขึ้นอยู่กับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม

แนวโน้มกำไรของบริษัทขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นอย่างมาก จากอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายที่ยังมีความไม่แน่นอน บริษัทจึงจะรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ 90% ของอัตราค่าไฟฟ้าสูงสุด (1,428 ดอลลาร์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง) จนกว่าจะได้ข้อสรุปอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้าย ซึ่งการรับรู้รายได้ดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายทางบัญชีที่บริษัทใช้และคำแนะนำของผู้สอบบัญชี ซึ่งหมายความว่ามีส่วนลด 10% เพื่อความระมัดระวัง อย่างไรก็ตาม บริษัทจะได้รับชำระเงินเพียง 793 ดอลลาร์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง หรือเท่ากับ 50% ของอัตราค่าไฟฟ้าสูงสุด ส่วนที่เหลือจะถูกสะสมไว้ในรูปของรายได้ค้างรับ

ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าใบอนุญาตที่จำเป็นทั้งหมดจะได้รับภายในเดือนพฤศจิกายน 2567 ซึ่งจะทำให้ทุกโครงการสามารถเริ่มดำเนินงานได้ภายในเดือนธันวาคม 2567 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่ากรเจรจาอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายจะสิ้นสุดในเดือนมกราคม 2569 และอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายจะเท่ากับอัตราค่าไฟฟ้าสูงสุดหรือ 1,587 ดอลลาร์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง หลังจากนั้น บริษัทจะรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ 100% แม้ว่านโยบายของ EVN จะยังไม่ชัดเจน ทริสเรทติ้งยังตั้งสมมุติฐานเพิ่มเติมว่าบริษัทจะได้รับชำระตามอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายตั้งแต่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าซึ่งหมายความว่าบริษัทจะได้รับชำระเงินรายได้ค้างรับทั้งหมดจาก EVN ในปี 2569

จากสมมติฐานดังกล่าว ทริสเรตติ้งคาดว่าตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทจะยังคงอ่อนแอในปี 2567 ทริสเรตติ้งประมาณการรายได้ที่ประมาณ 200 ล้านบาท และ EBITDA ที่ 170 ล้านบาทในปี 2567 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ในระดับสูงที่ 20 เท่า ในขณะที่ประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานจะยังคงติดลบ อย่างไรก็ตาม เมื่อทุกโครงการดำเนินงานเต็มปีแล้ว ตัวชี้วัดเครดิตจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2568-2569 โดยคาดการณ์รายได้ที่ 0.8-1 พันล้านบาทต่อปี และประมาณการ EBITDA ที่ 680-810 ล้านบาทต่อปี ทริสเรตติ้งประมาณการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะดีขึ้นเป็น 4-6 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ 12%-18%

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเน้นย้ำว่ากระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงติดลบในปี 2567 ก่อนที่จะกลับมาเป็นบวกในปี 2568-2569 นอกจากนี้ ในการประเมินของทริสเรตติ้งยังพิจารณาถึงข้อเท็จจริงที่ว่าประมาณการ EBITDA และเงินทุนจากการดำเนินงานนั้นจะสูงกว่าเงินสดที่ได้รับจริงในช่วงที่อยู่ระหว่างเจรจาอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้าย

แนวโน้มกำไรที่ประปราย

ทริสเรตติ้งยังคงแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ EP โดยแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่ยังมีอยู่ของรายได้ที่คาดการณ์ไว้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ความล่าช้าในการในการสรุปอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายและการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ยังคงเป็นความเสี่ยงที่อาจขัดขวางการฟื้นตัวของกำไรของบริษัท นอกจากนี้ การสร้างกระแสเงินสดจากโครงการยังมีความเสี่ยงด้านลบอีกด้วย เช่นโครงการอาจได้รับอัตราค่าไฟฟ้าที่ต่ำกว่าอัตราสูงสุดหลังจากการเจรจา หรือสถานการณ์ที่ EVN ไม่จ่ายเงินชดเชยหรือชะลอการจ่ายเงินดังกล่าวก็อาจเกิดขึ้นได้เช่นกัน

นอกจากนี้ ความท้าทายในการปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม เช่น ความล้มเหลวของอุปกรณ์และสภาวะลมที่ผันผวนเน้นย้ำถึงความเสี่ยงในการดำเนินการที่มีอยู่ในโครงการ นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามอาจเผชิญกับการลดกำลังการผลิตหากการเพิ่มปริมาณสถานีไฟฟ้าย่อยและสายส่งยังมีความล่าช้า ความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทยังคงต้องรอการพิสูจน์

สภาพคล่องที่จำกัด

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพียง 152 ล้านบาท ในขณะที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ ในทางกลับกัน บริษัทมีหนี้ระยะสั้นและระยะยาวที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 3.4 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งจึงประเมินว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะต้องรีไฟแนนซ์หนี้ที่จะครบกำหนดชำระทั้งหมด

บริษัทได้ขอกู้เงินกู้โครงการสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม และสามารถจัดหาวงเงินสินเชื่อเงินกู้โครงการสำหรับโครงการ HL3 ได้ โดยวงเงินกู้จะขึ้นอยู่กับอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายที่โครงการจะได้รับ ทั้งนี้ ธนาคารผู้ให้กู้ยืมตกลงที่จะให้เงินกู้สูงสุด 50% ของต้นทุนโครงการ หรือ 597,297 ล้านบาท (ประมาณ 849 ล้านบาท) ขณะนี้การเบิกเงินกู้อยู่ระหว่างการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนบางประการ โดยปัจจุบันวงเงินกู้โครงการสามารถเบิกใช้บางส่วนได้สูงสุด 358,756 ล้านบาท (หรือ 510 ล้านบาท) ทริสเรตติ้งเห็นว่าสภาพคล่องที่ติดตัวของบริษัทจะบรรเทาลงเมื่อบริษัทสามารถแสวงหาเงินกู้โครงการระยะยาวสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม โดยมีกำหนดชำระหนี้ที่ตรงกับกระแสเงินสดของโครงการ

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้รวมจำนวน 3.4 พันล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมจากบริษัทแม่ที่ระดับบริษัท โดยมีอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 3% อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวอาจเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 50% หากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมได้รับอนุมัติเงินกู้โครงการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักสำหรับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งในปี 2567-2569 ประกอบด้วย

- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาจะอยู่ที่ระดับประมาณ 13%
- ไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามจะใช้ประมาณการที่ระดับ P90 (ผลิตไฟฟ้าได้ในระดับความน่าจะเป็นที่ 90%)
- รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 200 ล้านบาทในปี 2567 800 ล้านบาทในปี 2568 และ 1 พันล้านบาทในปี 2569

- ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่จำนวน 440 ล้านบาท
- บริษัทจะได้รับเงินกู้โครงการสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามทุกโครงการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” เป็นไปตามแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง กับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทซึ่งยังคงมีอยู่และจำกัดแนวโน้มกำไรของกลุ่มบริษัท ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงในการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ที่ อาจล่าช้าออกไปอีก อัตราค่าไฟฟ้าที่ได้รับต่ำกว่าที่คาดไว้ รวมถึงนโยบายที่ไม่ชัดเจนของ EVN ในการชำระค่าไฟฟ้าค้างจ่าย ทริสเรทติ้งมองว่าความ เสี่ยงด้านสถานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทจะแยกลงหากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมยังคงมีความล่าช้าในการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ต่อไป หรือ หากการสร้างกระแสเงินสดต่ำกว่าประมาณการกรณีพื้นฐานอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับ อันดับเครดิตของบริษัท แม่คือ EP โดยการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่จะมีผลต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับ เครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตกลับไปเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานทางการเงินของกลุ่มบริษัทเป็นไป ตามที่คาดไว้ ซึ่งหมายถึงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมสามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ตามที่คาดไว้และผลการดำเนินงานโดยรวมเป็นไปตามที่ ประมาณการ นอกจากนี้ อัตราค่าไฟฟ้าจะได้ข้อสรุปและได้รับรายได้ค้างรับตามที่คาดไว้

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะไม่น่าจะเกิดขึ้นได้ในระยะเวลาอันใกล้นี้ ในทางกลับกันทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะลงต่อไป หากทริสเรทติ้งเห็นว่าแนวโน้มเพิ่มขึ้นที่กระแสเงินสดจะยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง กรณีนี้อาจเกิดขึ้นได้หากการเปิดดำเนินงานยังคงล่าช้าต่อไป หรือ มีผลงานที่ต่ำกว่าเกณฑ์ หรือได้รับค่าไฟฟ้าในอัตราที่ต่ำกว่าคาด หรือไม่ได้รับชำระรายได้ค้างรับ นอกจากนี้ การลดอันดับเครดิตเฉพาะก็อาจเกิดขึ้นได้ เช่นกันหากทริสเรทติ้งเห็นถึงการบริหารสภาพคล่องที่ไม่รัดกุม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	89	242	201	86	707
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(8)	10	(15)	120	467
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	16	25	(0)	(90)	412
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(61)	(207)	(156)	(985)	64
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	56	226	147	330	273
เงินลงทุน	11	105	1,256	4,777	430
สินทรัพย์รวม	8,578	8,624	8,554	7,665	7,031
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,430	3,257	3,407	1,589	1,922
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,345	4,445	4,673	5,012	3,934
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	18.2	10.2	(0.2)	(105.4)	58.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.1 **	0.1	(0.2)	1.8	5.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.3	0.1	(0.0)	(0.3)	1.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	82.6 **	132.3	(8,539.4)	(17.6)	4.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(6.2) **	(6.4)	(4.6)	(62.0)	3.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	44.1	42.3	42.2	24.1	32.8

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (ETP)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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