

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 7/2567

10 กันยายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB-
แนวโน้มเครดิตพีนิ่ง: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 14/08/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพีนิ่ง
14/08/67	BB	Negative
09/08/66	BB+	Negative
07/12/65	BBB-	Negative
07/12/61	BBB-	Stable
01/12/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trising.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trising.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trising.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BB-” จากเดิมที่ระดับ “BB” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะสภาพคล่องที่อ่อนแอมากขึ้น ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงที่บริษัทจะไม่สามารถชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในระยะอันใกล้ได้ ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังกำหนดเครดิตพีนิ่งแนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” หลังจากที่บริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นกู้เพื่อขออนุมัติการขยายระยะเวลาไถ่ถอนหุ้นกู้มูลค่า 570 ล้านบาท เครดิตพีนิ่งที่มีแนวโน้มเป็น “ลบ” บ่งชี้ถึงผลลัพธ์ที่ไม่แน่นอนของการประชุม และความเสี่ยงที่อาจเกิดการผิดนัดชำระหนี้หากบริษัทไม่ได้รับการอนุมัติ

บริษัทได้เรียกประชุมผู้ถือหุ้นกู้ในวันที่ 13 กันยายน 2567 เพื่อขออนุมัติการขยายระยะเวลาไถ่ถอนหุ้นกู้มูลค่า 570 ล้านบาทออกไปอีก 1 ปี โดยเสนอให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากหุ้นกู้จะครบกำหนดชำระภายในวันถัดไป บริษัทจึงต้องดำเนินการให้มีผู้เข้าร่วมประชุมให้ได้จำนวนครบองค์ประชุมและต้องได้รับการอนุมัติในการประชุมครั้งนี้เท่านั้น การไม่ได้รับการอนุมัติให้ขยายระยะเวลาไถ่ถอนอาจส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทมีแหล่งเงินทุนไม่เพียงพอ โดยก่อนหน้านี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถดำเนินการตามแผนรีไฟแนนซ์หุ้นกู้โดยใช้เงินกู้โครงการ Huong Linh 3 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาด 28.8 เมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินการแล้ว อย่างไรก็ตาม การเบิกเงินกู้ครั้งแรกไม่สำเร็จเนื่องจากยังไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขก่อนการเบิกเงินกู้ได้ครบถ้วนตามที่วางแผนไว้ ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าการบริหารสภาพคล่องที่ไม่รอบคอบของบริษัททำให้ความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์เพิ่มสูงขึ้น

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในภาวะตึงตัว และความเสี่ยงที่บริษัทจะไม่สามารถชำระหนี้ที่ครบกำหนดได้ก็เพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอมากขึ้น ทั้งนี้ สภาพคล่องที่แยกลงอย่างต่อเนื่องมีสาเหตุมาจากกระแสเงินสดที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุจากการที่โรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทในประเทศเวียดนามประสบกับความล่าช้าที่ยาวนานในการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าก็ยังคงไม่ได้ข้อสรุป

ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีเงินสดรวมเพียง 76.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับหนี้ระยะสั้นและระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าซึ่งมีมูลค่ารวม 3.2 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดที่อ่อนแอของบริษัทจะยังคงดำเนินต่อไป แม้ว่าโรงไฟฟ้าพลังงานลมจำนวน 1 ใน 4 โครงการของบริษัทจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วก็ตาม นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการเข้าถึงตลาดทุนของบริษัทนั้นไม่น่าจะเกิดขึ้นได้เมื่อพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น โอกาสในการฟื้นฟูสภาพคล่องได้อย่างมีนัยสำคัญจึงขึ้นอยู่กับแผนการขายโครงการพลังงานลมบางส่วนออกไปตามที่บริษัทประกาศไว้เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับโครงการโดยเฉพาะโอกาสที่การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์จะล่าช้าออกไปอีกนั้นเป็นอุปสรรคสำคัญในการดำเนินการดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทมีโครงสร้างหนี้ที่กระจุกตัว โดยการออกหุ้นกู้เป็นแหล่งที่มาของเงินทุนหลัก บริษัทมีหุ้นกู้เกือบ 2 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้า

การกำหนดเครดิตพีชแนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” บ่งชี้ว่าทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลงหากพบว่าบริษัทไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้เพียงพอหรือขยายระยะเวลาชำระหนี้เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ในอีก 12 เดือนข้างหน้าได้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งอาจปรับอันดับเครดิตลงได้หลายระดับเป็น “C” หากคาดว่าผลการผิดนัดชำระหนี้กำลังใกล้จะเกิดขึ้น หรือเป็น “D” หากบริษัทผิดนัดชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้นแล้ว

ทริสเรตติ้งอาจยกเลิกเครดิตพีชหากพบว่าบริษัทมีแผนการรีไฟแนนซ์หนี้หรือแผนการชำระหนี้ที่ชัดเจน โดยมีกรอบเวลาและแหล่งเงินทุนที่แน่นอนจนทำให้เกิดความมั่นใจว่าบริษัทจะชำระหนี้ในระยะใกล้ได้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้รวม 4.7 พันล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันในระดับบริษัท โดยมียอดคงค้าง 3.4 พันล้านบาท อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้รวมอยู่ที่ 28%

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (EP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB-
แนวโน้มเครดิตพีช:	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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการตัดสินใจโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria