

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 147/2566

9 สิงหาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07/12/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/เครดิตพินิจ
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 มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BB+” จากระดับ “BBB-” โดยการลดอันดับเครดิตมีสาเหตุมาจากความล่าช้าของการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทในประเทศเวียดนามที่เลื่อนออกไปอีกซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่อ่อนแอและมีสภาพคล่องที่ตึงตัวมากขึ้น ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” เอาไว้อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการดังกล่าว โดยเฉพาะอย่างยิ่งวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์และอัตราค่าไฟฟ้าที่ยังไม่ได้ข้อสรุป

อันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้ที่แน่นอนซึ่งคาดว่าจะมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม ตลอดจนสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมการพิมพ์ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่มีนัยสำคัญจากการลงทุนในประเทศเวียดนาม ตลอดจนความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการ และอนาคตที่ไม่สดใสของธุรกิจการพิมพ์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ล่าช้ายิ่งขึ้น

การลดอันดับเครดิตมาจากกระแสเงินสดของบริษัทที่อ่อนแอซึ่งเป็นผลมาจากการเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามที่ล่าช้าออกไปเป็นสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทมีโรงไฟฟ้าพลังงานลม 4 แห่งในประเทศเวียดนามที่ยังคงรอการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์มานานพอสมควร โดยโรงไฟฟ้าเหล่านี้มีกำลังการผลิตไฟฟ้าสุทธิอยู่ที่ 126 เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในโรงไฟฟ้าดังกล่าว ก่อนหน้านี้ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะได้ข้อสรุปของอัตราค่าไฟฟ้ากับการไฟฟ้าเวียดนาม หรือ Vietnam Electricity (EVN) และสามารถเปิดดำเนินงานได้ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 จากผลของความล่าช้าอย่างต่อเนื่องดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าในปี 2566 บริษัทยังคงมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ในระดับต่ำโดยมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคากลุ่มเล็ก ๆ และจากธุรกิจการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์เป็นหลัก ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายนั้นคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 1 เท่า และเงินทุนจากการดำเนินงานนั้นจะยังคงติดลบ ซึ่งตัวเลขดังกล่าวบ่งบอกถึงกระแสเงินสดที่อ่อนแอและสภาพคล่องที่ตึงตัวของบริษัท

มีการลงทุนในประเทศเวียดนามในระดับสูง

บริษัทได้ทำการปรับพอร์ตการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าในช่วงระหว่างปี 2562-2564 โดยบริษัทได้ขายโครงการโรงไฟฟ้าหลายแห่งออกไปและนำเงินที่ได้ไปใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามซึ่งปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 95% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัท

ดังนั้นรายได้ในอนาคตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับความสำเร็จของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม การพัฒนาโครงการไม่เป็นไปตามแผนจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยโครงการต้องเผชิญกับอุปสรรคหลายประการซึ่งรวมถึงปัญหาขอขุดด้านห่วงโซ่อุปทานของชิ้นส่วนเครื่องจักรกลที่สำคัญ ๆ ตลอดจนความยากลำบากในการเคลื่อนย้ายแรงงาน ส่งผลให้ระยะเวลาในการพัฒนาโครงการและต้นทุนการ

ก่อสร้างคลาดเคลื่อนไปจากที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก และที่สำคัญกว่านั้น โครงการเหล่านี้ยังไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จได้ทันก่อนที่อัตราค่าไฟฟ้า (Feed-in Tariff -- FIT) จะหมดอายุลงในเดือนพฤศจิกายน 2564 อีกด้วย

อัตราค่าไฟฟ้ายังคงไม่แน่นอน

บริษัทมีความเสี่ยงสูงทางด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เห็นได้ชัดว่าผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจากการตัดสินใจในเรื่องอัตราค่าไฟฟ้าใหม่ของรัฐบาลเวียดนามที่ยืดเยื้อออกไปซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัท

ในเดือนตุลาคม 2565 กระทรวงอุตสาหกรรมและการค้า (Ministry of Industry and Trade -- MOIT) ของประเทศเวียดนามได้ออกหนังสือเวียนซึ่งกำหนดสูตรสำหรับ EVN ในการคำนวณอัตราค่าไฟฟ้าใหม่สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมที่ดำเนินการไม่ทันตามกำหนดเวลา ต่อมาในเดือนมกราคม 2566 MOIT ได้ประกาศกรอบเพดานอัตราค่าไฟฟ้าออกมา โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ติดตั้งบนบกจะได้รับอัตราค่าไฟฟ้าสูงสุดไม่เกิน 1,587 ดอลลาร์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง หรือประมาณ 6.6 เซนต์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ซึ่งต่ำกว่าอัตราค่าไฟฟ้าเดิมซึ่งอยู่ที่ 8.5 เซนต์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ EVN และผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมจำเป็นต้องมีการเจรจาและมีข้อตกลงเกี่ยวกับอัตราค่าไฟฟ้าและตรวจสอบให้แน่ใจว่าไม่เกินกรอบอัตราที่ประกาศใช้ อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไฟฟ้าดังกล่าวมีต่ำกว่าความคาดหวังของผู้พัฒนาโครงการจนส่งผลทำให้การเจรจาราคาต้องล่าช้าออกไปและเป็นการเปลี่ยนแปลงทรัพยากรโดยเปล่าประโยชน์ ทริสเรทติ้งมองว่าอัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลงและต้นทุนโครงการที่บานปลายจะส่งผลกระทบต่อโครงสร้างกระแสเงินสดและผลตอบแทนของโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัท

ล่าสุด MOIT ได้เริ่มให้มีโครงการจำหน่ายไฟฟ้าเป็นการชั่วคราวโดยอนุญาตให้โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่รอเปิดดำเนินการทั้งหมดสามารถเปิดดำเนินการได้โดยจะได้รับอัตราค่าไฟฟ้าชั่วคราวซึ่งเท่ากับ 50% ของกรอบเพดานอัตราค่าไฟฟ้าที่ประกาศไว้ ทั้งนี้ มีเงื่อนไขว่าโครงการเหล่านี้ต้องก่อสร้างแล้วเสร็จและได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางกฎหมายทั้งหมดแล้ว โดยในระหว่างนี้ EVN จะยังคงดำเนินการเจรจาอัตราค่าไฟฟ้าต่อไป

คาดหวังการฟื้นตัวทางการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไป

บริษัทได้สมัครเข้าโครงการจำหน่ายไฟฟ้าเป็นการชั่วคราว โดยคาดว่าโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งหมดจะเริ่มทดสอบเดินเครื่องในไตรมาสที่ 3 และจะเปิดดำเนินการได้ภายในปลายปี 2566 ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าโรงไฟฟ้าทุกโครงการจะเปิดดำเนินการในเดือนมกราคม 2567 ในขณะที่การเจรจาอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายจะยังคงดำเนินต่อไปโดยที่บริษัทจะสามารถสรุปอัตราค่าไฟฟ้าได้ในหนึ่งปีหลังจากนั้น เมื่อได้ข้อสรุปอัตราค่าไฟฟ้าอย่างเป็นทางการและได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่มีอำนาจรับผิดชอบแล้ว ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าโครงการจะได้รับเงินชดเชยตามอัตราค่าไฟฟ้างดงามนับจากวันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบสายส่ง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมีสมมติฐานว่าอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายจะเท่ากับกรอบเพดานอัตราค่าไฟฟ้าที่ 1,587 ดอลลาร์ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ซึ่งจะทำให้บริษัทรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมเต็มจำนวนตามกรอบเพดานอัตราค่าไฟฟ้า ในขณะที่เดียวกันบริษัทจะบันทึกรายได้ค้างรับจำนวน 50% เป็นลูกหนี้โดยบริษัทจะได้รับเงินที่ค้างค้างในต้นปี 2568

จากสมมติฐานต่าง ๆ เหล่านี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ 1.7-1.8 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 โดยในช่วงเวลาดังกล่าว ทริสเรทติ้งประมาณการว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ 1 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งจะส่งผลให้อัตรารายได้ส่วนนี้คืนทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงเหลือ 5-6 เท่า ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 0.5-0.6 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งน่าจะให้อัตรารายได้ส่วนนี้คืนทางการเงินต่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นไปอยู่ระดับที่สูงกว่า 10% ในปี 2568 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนไว้ที่ระดับ 45%-55% เอาไว้ได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมีข้อสังเกตว่ากระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงติดลบในระหว่างปี 2566-2567 ก่อนที่จะกลับมาเป็นบวกตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

ความไม่แน่นอนของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมยังคงมีอยู่

ทริสเรทติ้งยังคงแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” เนื่องจากประมาณการรายได้ของบริษัทจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมยังคงมีความอ่อนไหวจากความไม่แน่นอนหลายประการ แม้ว่ารัฐบาลเวียดนามจะพยายามแก้ไขปัญหาระยะยาวเรื่องอัตราค่าไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงมีความเป็นไปได้ที่การแก้ไขปัญหาดังกล่าวตลอดจนการเริ่มเปิดดำเนินการของโรงไฟฟ้าอาจมีความล่าช้าออกไปอีก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของกำไรของบริษัท นอกจากนี้ กระแสเงินสดจากโครงการก็อาจลดลงหากอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายต่ำกว่าสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง หรือการชำระเงินที่ค้างรับต้องยืดระยะเวลาออกไปอีก

นอกจากนี้ การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมมีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่สำคัญ ๆ เช่น ความเสียหายของเครื่องจักรกลและระบบไฟฟ้าอีกด้วย ทั้งนี้ความสำเร็จของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับความเพียงพอและความเร็วของกระแสลมเป็นสำคัญ ดังนั้นผลงานของโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทจึงยังคงต้องรอการพิสูจน์ต่อไป

ธุรกิจการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์สร้างรายได้ในสัดส่วนที่น้อย

สำหรับธุรกิจการพิมพ์นั้น สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทมาจากการที่บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย รวมถึงมีประวัติผลงานที่มีมั่นคงยาวนาน และการมีความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้า แม้ว่าอุตสาหกรรมการพิมพ์และสิ่งพิมพ์จะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี แต่ธุรกิจการพิมพ์ของบริษัทก็ยังคงทำกำไรได้อยู่ บริษัทได้ขยายกิจการไปสู่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระดาษทามกลางอุปสงค์ด้านธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์หรืออีคอมเมิร์ซและการจัดส่งอาหารที่เพิ่มสูงขึ้น โดยรวมแล้ว อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ของบริษัทนั้นลดลงเหลือ 9% ในปี 2565 จากผลของต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นมาเป็น 12% จากผลของต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวกลับสู่ระดับปกติ

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการดำเนินงานของธุรกิจการพิมพ์จะยังคงไม่สดใสนัก ในขณะที่ความพยายามของบริษัทในการเพิ่มรายได้จากบรรจุภัณฑ์นั้นก็ช้ากว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ ดังนั้นทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่าในระยะยาวธุรกิจการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์จะสร้างรายได้ให้แก่บริษัทในสัดส่วนที่น้อย

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่สูงขึ้น

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพียง 129 ล้านบาท ในขณะที่ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบ ในทางกลับกัน บริษัทมีหนี้ระยะสั้นและหนี้ระยะยาวที่ครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 1.6 พันล้านบาท ดังนั้นบริษัทจึงน่าจะมีการกู้ยืมใหม่เพื่อนำไปชำระคืนหนี้เดิม (รีไฟแนนซ์) ทั้งหมด ทริสเรทติ้งมองว่าสภาพคล่องที่ตึงตัวของบริษัทจะผ่อนคลายลงได้หากบริษัทสามารถหาเงินกู้โครงการระยะยาวให้แก่โรงไฟฟ้าพลังงานลมได้โดยมีกำหนดเวลาชำระคืนเงินกู้ที่สอดคล้องกับกระแสเงินสดของโครงการ

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้รวมอยู่ที่จำนวน 4.7 พันล้านบาท โดยภาระหนี้ส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่คงเหลือจำนวน 4.3 พันล้านบาท อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 8% อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวอาจเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 50% หากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมได้รับอนุมัติเงินกู้โครงการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากธุรกิจการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์กระดาษคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 680-800 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2569 ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับประมาณ 12%
- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8%-16%
- ไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามจะใช้ประมาณการที่ระดับ P90 (สามารถผลิตไฟฟ้าได้ในระดับความน่าจะเป็นที่ 90%)
- รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569
- อัตรา EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 17% ในปี 2566 และจะเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 50% ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนโดยรวมจะอยู่ที่จำนวน 0.9 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2566-2569
- บริษัทจะได้รับเงินกู้โครงการจำนวน 3.2 พันล้านบาทในปี 2567 สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลมทุกโครงการในประเทศเวียดนาม

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนให้เห็นถึงความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทที่ยังคงดำเนินต่อไปไม่ว่าจะเป็นวันเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ อัตราค่าไฟฟ้าที่อาจลดลง และความไม่ชัดเจนของการชำระค่าไฟฟ้าค้างรับ ทริสเรทติ้งมองว่าความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นหากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทต้องเลื่อนออกไปอีก หรือความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทต่ำกว่าประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตกลับไปเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ตามแผน นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า ตลอดจนกรอบระยะเวลาของการสรุปอัตราค่าไฟฟ้า และการได้รับชำระรายได้ค้ำรับล่วงหน้าเป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ จากการที่แนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” นั้น ทำให้การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจึงไม่น่าจะเกิดขึ้นได้ในระยะเวลาอันใกล้

ในขณะที่การลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทยังคงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง โดยกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทเผชิญกับความล่าช้าในการเปิดดำเนินการต่อไปอีกหรือโครงการสร้างกระแสเงินสดที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้เนื่องจากโครงการได้รับอัตราค่าไฟฟ้าในระดับต่ำ หรือมีผลงานที่ต่ำกว่าเกณฑ์ หรือได้รับชำระรายได้ค้ำรับล่าช้า นอกจากนี้ การลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้เช่นกันในกรณีที่บริษัทไม่สามารถรีไฟแนนซ์หนี้ที่ครบกำหนดชำระได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	206	894	713	1,168	1,552
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(8)	12	139	320	786
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	12	91	(3)	333	659
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(64)	(176)	(953)	(35)	217
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	67	262	355	282	362
เงินลงทุน	33	1,289	4,873	483	821
สินทรัพย์รวม	9,692	9,765	11,530	8,382	11,555
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,598	4,521	2,520	2,162	6,433
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,531	4,616	5,270	4,862	3,897
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	5.90	10.18	(0.36)	28.54	42.45
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.03) **	0.12	1.50	3.33	7.35
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.18	0.35	(0.01)	1.18	1.82
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	61.35 **	49.65	(982.02)	6.48	9.77
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(4.32) **	(3.89)	(37.84)	(1.63)	3.38
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	50.36	49.48	32.35	30.78	62.28

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (EP)

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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ดังกล่าว หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria