

บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/06/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดที่ปรับ
08/06/66	BBB-	Negative
30/07/64	BBB-	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “BB+” จากระดับ “BBB-” พร้อมทั้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทที่ลดลง อันเนื่องมาจากการถดถอยอย่างมีนัยสำคัญของกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้ของบริษัท ซึ่งเป็นผลจากการขยายธุรกิจด้วยการก่อหนี้จำนวนมากและผลการดำเนินงานที่เปราะบางของธุรกิจที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้าของบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนจากธุรกิจของบริษัทที่มีขนาดเล็กกรรมถึงความเสี่ยงต่าง ๆ จากธุรกิจที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้า อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะยังอยู่ในระดับสูงต่อไป

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางการเงินถดถอยลง

สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยนอกจากหนี้สินจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแล้ว บริษัทยังมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดไว้อีกด้วย

ในปี 2566 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 902 ล้านบาทจากการตั้งสำรองด้อยค่าจำนวนมากจากการปรับโครงสร้างบริษัทในอดีตและการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจากการจำหน่ายแผงโซลาร์ในต่างประเทศ ทั้งนี้ บริษัทมี EBITDA ที่จำนวน 386 ล้านบาทซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของทริสเรทติ้งที่ประมาณ 600 ล้านบาท

กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้ของบริษัทถดถอยลงเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 14.1 เท่าในปี 2566 ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งเป็นอย่างมาก โดยอัตราส่วนดังกล่าวทรงตัวอยู่ที่ระดับ 3-5 เท่าก่อนปี 2565 การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทจะยังคงอ่อนแอในระยะ 3 ปีข้างหน้าโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ระดับประมาณ 10 เท่า

ธุรกิจที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้ามีความเสี่ยงสูงกว่าและมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า

ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้าของบริษัทน่าจะยังลดทอนความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้ ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์โซลาร์และการติดตั้งระบบหลังคาโซลาร์สร้างรายได้ในสัดส่วนรวมกัน 50%-60% ของรายได้รวมในระหว่างปี 2565-2566

ธุรกิจดังกล่าวมีความเสี่ยงที่สูงกว่าอีกทั้งยังให้อัตรากำไรต่ำและผันผวนกว่า อุปสงค์ของอุปกรณ์โซลาร์และการติดตั้งระบบหลังคาโซลาร์นั้นขึ้นอยู่กับหลายตัวแปรซึ่งรวมถึงการสนับสนุนของภาครัฐในการผลักดันโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ราคาและอัตรากำไรรังก็ยังขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ เช่น การแข่งขันในตลาด อำนาจการต่อรอง ตลอดจนการบริหารจัดการการดำเนินงาน

การจำหน่ายอุปกรณ์โซลาร์และการติดตั้งระบบหลังคาโซลาร์สร้างแรงกดดันต่อการสร้างเงินสดของบริษัท โดยทั้งสองธุรกิจยังมีผลขาดทุนและมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนในระดับที่สูงขึ้น นอกจากนี้ การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจากการขายแผงโซลาร์ก็สร้างแรงกดดันอย่างมากต่อผลการดำเนินงานและสภาพคล่องของบริษัทอีกด้วย

ประมาณการในกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดังกล่าวจะปรับตัวดีขึ้น แต่มาจะยังอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 8% ในระหว่างปี 2567-2569 จากตัวเลขดังกล่าว ทั้งสองธุรกิจน่าจะยังลดทอนผลกำไรในภาพรวมของบริษัทในช่วงประมาณการ

มีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

อันดับเครดิตพิจารณาถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต่าง ๆ เป็นหลัก โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าสร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทในสัดส่วนเกือบทั้งหมดของ EBITDA รวม ทั้งนี้ บริษัทถือเป็นหนึ่งในผู้ริเริ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและมีประวัติผลงานในการพัฒนาและดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในประเทศไทย บริษัทยังคงขยายการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศและต่างประเทศ ณ เดือนมีนาคม 2567 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทมีกำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ขนาด 262 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (145 เมกะวัตต์) ประเทศกัมพูชา (60 เมกะวัตต์) ใต้หวัน (56 เมกะวัตต์) และประเทศอินโดนีเซีย (1 เมกะวัตต์) ในจำนวนนี้ประมาณ 227 เมกะวัตต์ได้ดำเนินการผลิตแล้ว

พลังงานแสงอาทิตย์ได้พิสูจน์ให้เห็นว่าสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ในปริมาณที่คาดการณ์ได้และสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนจากความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ปริมาณไฟฟ้ารวมต่อปีผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทนั้นถือว่าอยู่ในระดับที่น่าพอใจและมี EBITDA Margin ที่ระดับ 70%-80% โรงไฟฟ้าของบริษัทส่วนใหญ่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับหน่วยงานด้านไฟฟ้าของภาครัฐ โดยมีระยะเวลาสูงสุดถึง 25 ปี ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจึงมีความเสี่ยงในด้านอุปสงค์และความเสี่ยงจากคู่สัญญาในระดับต่ำ ทั้งนี้ บริษัทได้ขยายธุรกิจไปสู่การจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ภาคเอกชนซึ่งมีความเสี่ยงจากคู่สัญญาที่สูงกว่า อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตภายใต้รูปแบบดังกล่าวยังมีสัดส่วนที่น้อยกว่า 10% ของกำลังการผลิตทั้งหมด

การลงทุนขนาดใหญ่ในประเทศกัมพูชา

บริษัทประสบความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งแรกของบริษัทในประเทศกัมพูชาซึ่งเริ่มดำเนินงานในช่วงปลายปี 2565 ซึ่งได้แก่โครงการ National Solar Park ขนาด 60 เมกะวัตต์ ที่ถือเป็นโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุดของบริษัทโดยมีสัดส่วน 23% ของกำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

การลงทุนในประเทศกัมพูชามีความเสี่ยงจากประเทศและกฎระเบียบที่สูงกว่าในประเทศไทย โดยประวัติการดำเนินธุรกิจในประเทศกัมพูชานั้นยังมีจำกัดเนื่องจากยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการพัฒนา นอกจากนี้แล้ว ในการประเมินของทริสเรตติ้ง สถานะเครดิตของการไฟฟ้ากัมพูชา (Electricity of Cambodia – EDC) ที่เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าภาครัฐเองก็ยังไม่เข้มแข็งเท่ากับของผู้รับซื้อไฟฟ้าภาครัฐในประเทศไทย แต่การเข้ามาจับตลาดของธนาคารพัฒนาเอเชียซึ่งทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาโครงการและผู้สนับสนุนทางการเงินหลัก ก็ช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุนลงได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมา โครงการดังกล่าวสามารถผลิตไฟฟ้าและมีผลกำไรที่น่าพอใจแม้จะมีอัตราค่าไฟฟ้าที่ค่อนข้างต่ำ

ธุรกิจมีขนาดเล็กแต่มีเป้าหมายเติบโตสูง

บริษัทมีฐานกำไรและสินทรัพย์โครงการโรงไฟฟ้าที่มีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทผลิตไฟฟ้าที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรตติ้ง ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดเล็กอาจมีข้อจำกัดในการรองรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังขยายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าต่อไป บริษัทเพิ่งชนะการประมูลโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 88 เมกะวัตต์ภายใต้แผนพลังงานหมุนเวียนขนาด 5.2 กิกะวัตต์ของภาครัฐโดยมีแผนเริ่มดำเนินการในปี 2573 ดังนั้นในระยะกลาง ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะขยายการเติบโตในต่างประเทศโดยเฉพาะโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในไต้หวัน นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาขนาดเล็กในประเทศอินโดนีเซียเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บริษัทเอกชนระดับโลกรายหนึ่ง ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้กลยุทธ์การเติบโตด้วยด้วยความระมัดระวัง

ประมาณการในกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรสุทธิจากธุรกิจหลักและธุรกิจที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้าจะช่วยสร้างการเติบโตและทำให้รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 1.8-1.9 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 โดยรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าน่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 850-950 ล้านบาทต่อปีภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ปีละ 10 เมกะวัตต์นอกเหนือไปจากกำลังการผลิต

เดิมที่มีอยู่แล้ว ทั้งนี้ ประเมินการในกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งยังไม่รวมการลงทุนในระยะก่อสร้างของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในไต้หวัน (299 เมกะวัตต์) เนื่องจากยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการพัฒนา โดยต้นทุนของโครงการดังกล่าวน่าจะสูงกว่าศักยภาพทางการเงินในปัจจุบันของบริษัทในมุมมองของทริสเรตติ้ง ส่วนรายได้จากธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์โซลาร์และการติดตั้งระบบหลังคาโซลาร์นั้นน่าจะอยู่ในระดับประมาณ 0.9-1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการ

กำไรจะเพิ่มขึ้นแต่ต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้

ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 650 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 เพิ่มขึ้นจากจำนวน 386 ล้านบาทในปี 2566 ทั้งนี้ กำไรจากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ น่าจะช่วยชดเชยกำไรของโครงการโรงไฟฟ้าขนาด 72 เมกะวัตต์ที่จะถดถอยลงจากการหมดอายุของส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ในปี 2567 ได้ โดยบริษัทถือหุ้นสัดส่วน 30% ในโครงการโรงไฟฟ้าแบบ Adder เหล่านี้

อย่างไรก็ตาม EBITDA ของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 นั้นก็ยังมีระดับต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งเคยคาดหมายไว้ที่ราว 750-850 ล้านบาทต่อปี เนื่องจากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าโดยเฉพาะในไต้หวันใช้เวลานานกว่าที่เคยประเมินไว้ นอกจากนี้ สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งก็อาจจะทำให้ EBITDA Margin ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 35% โดยเฉลี่ยในช่วงประมาณการเมื่อเทียบกับคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ประมาณ 40%

ตัวชี้วัดเครดิตมีความอ่อนแอ

ประมาณการในกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าวงลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่จำนวน 1.3 พันล้านบาทในปี 2567 ซึ่งส่วนใหญ่แล้วเป็นการลงทุนในกำลังการผลิตใหม่ในไต้หวันและสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์กับภาคเอกชน ส่วนวงลงทุนในช่วงปี 2568-2569 นั้นน่าจะอยู่ที่จำนวน 0.5 พันล้านบาทต่อปี

ทริสเรตติ้งคาดว่าตัวชี้วัดเครดิตต่าง ๆ ของบริษัทจะยังคงอ่อนแอ โดยกรณีที่ไม่มีการเพิ่มทุน ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 10 เท่าในระหว่างปี 2567-2569 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 5% และอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายน่าจะอยู่ที่ประมาณ 2 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัททรงตัวอยู่ในระดับสูงที่เกือบ 70% และทริสเรตติ้งก็คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะทรงตัวอยู่ที่ระดับเกินกว่า 70% ในระหว่างปี 2567-2569

การเพิ่มโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในไต้หวันจะยังสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมแก่โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ซึ่งอาจทำให้บริษัทจำเป็นต้องเพิ่มทุนและ/หรือจำหน่ายสินทรัพย์ผลิตไฟฟ้าออกมาบางส่วน

ความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทดแทนเพิ่มสูงขึ้น

การจัดการสภาพคล่องของบริษัทขึ้นอยู่กับความสามารถในการหาแหล่งเงินทดแทนภาระหนี้ที่จะครบกำหนดเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีแหล่งเงินสตรวมกันจำนวน 629 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 269 ล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 360 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.9 พันล้านบาทซึ่งรวมไปถึงหุ้นกู้จำนวน 1 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในเดือนมีนาคม 2568 ทริสเรตติ้งคาดว่า บริษัทจำเป็นต้องหาแหล่งเงินทดแทนภาระหนี้สินเป็นจำนวนมากซึ่งอาจสร้างความท้าทายท่ามกลางภาวะตลาดตราสารหนี้ในปัจจุบัน ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม

บริษัทมีข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ที่ต้องชำระอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนไม่เกิน 3 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 2.4 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2567 ส่งผลให้เหลือช่องว่างอีกไม่มากนักสำหรับข้อกำหนดดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัททยอยก็มีข้อกำหนดในการรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนทุน ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทและบริษัทย่อยจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของเงินกู้ได้ตลอดระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัทไม่ปรับหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 5.9 พันล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 3.8 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อย ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 63% ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาถึงสิทธิในการเรียกร้องต่อสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญของทริสเรตติ้งในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- บริษัทจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่เพิ่มขึ้นปีละ 10 เมกะวัตต์
- รายได้จากกิจการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับ 1.8-1.9 พันล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 30%-40%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 1.3 พันล้านบาทในปี 2567 และลดลงเป็น 0.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2569
- ไม่มีการเพิ่มทุน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังเป็นธุรกิจหลักในการดำเนินงานของบริษัทต่อไปและโครงการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจและสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างพัฒนานั้นจะดำเนินการได้ตามแผนและสร้างผลกำไรที่น่าพอใจ ซึ่งน่าจะทำให้ผลการดำเนินงานและระดับหนี้สินของบริษัทยังคงสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทยังคงถดถอยลง ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้หากธุรกิจที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้ามีผลขาดทุนมากขึ้น หรือบริษัทขาดการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ การลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมากหรือการจัดการสภาพคล่องที่ไม่เหมาะสม หรือความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทดแทนที่เพิ่มสูงขึ้นอาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิตได้เช่นกัน

ในทางตรงกันข้าม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มขนาดของกำไรและทำให้โครงสร้างเงินทุนมีความแข็งแกร่งเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้หากธุรกิจที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้น หรือบริษัทมีการเพิ่มทุนจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ไม่เกิน 8 เท่าได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	303	1,648	1,129	573	495
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	140	196	348	348	403
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	175	386	345	577	487
เงินทุนจากการดำเนินงาน	82	23	149	459	385
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	81	338	188	114	99
เงินลงทุน	143	1,049	1,700	962	108
สินทรัพย์รวม	9,491	9,238	10,491	6,450	5,838
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,589	5,461	4,759	2,485	1,665
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,453	2,348	3,252	3,086	2,817
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	57.8	23.4	30.6	100.7	98.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.4 **	2.2	4.5	6.3	8.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.2	1.1	1.8	5.1	4.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	14.8 **	14.1	13.8	4.3	3.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	0.2 **	0.4	3.1	18.5	23.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	69.5	69.9	59.4	44.6	37.2

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ไพร้ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (PRIME)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
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 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 ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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