

# บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 153/2560

16 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม
		อันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
28/11/59	BBB	Negative
08/01/53	BBB	Stable
21/07/48	BBB+	Stable

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) เป็น "BBB-" จาก "BBB" โดยการลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และสถานะทางการเงินของบริษัทที่อ่อนแอลง ตลอดจนปัญหาการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้า ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ที่ระดับ "BBB-" เช่นเดิม เหตุที่อันดับเครดิตหุ้นกู้ดังกล่าวไม่ถูกปรับลดลงจากอันดับเครดิตองค์กร นั้นเนื่องจากอัตราส่วนเงินกู้อันมีหลักประกันต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ต่ำกว่าระดับ 20% หลังจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ปัจจุบันของบริษัทด้วยหุ้นกู้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB-" ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้หุ้นกู้เดิมและหนี้เงินกู้ระยะสั้นที่จะครบกำหนด

อันดับเครดิตของบริษัทเนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลายสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอที่บริษัทได้รับจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement – PPA) ภายใต้ โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP) ที่มีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดบางส่วนจากอัตราการก่อหนี้ในระดับสูงของบริษัทและการทำรายการระหว่างกันของบริษัทในกลุ่ม นอกจากนี้ ตามหลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating) ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทดับเบิล เอ (1991) มีผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทเนื่องจากบริษัททั้งสองมีกลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นกลุ่มเดียวกัน

บริษัทเนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลายเป็นผู้นำในธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงชีวมวลในประเทศไทยโดยมีบริษัทดับเบิล เอ (1991) เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 25.5% ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทและบริษัทดับเบิล เอ (1991) มีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่กลุ่มเดียวกันคือ นายโยธิน ดำเนินชาวนิชย์และคณะซึ่งปัจจุบันถือหุ้นบริษัทอยู่ 86.9% และถือหุ้นบริษัทดับเบิล เอ (1991) อยู่ 87.8%

บริษัทเนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลายเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าชีวมวลและถ่านหินรวม 10 แห่งภายใต้โครงการ SPP ด้วยกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 726 เมกะวัตต์และกำลังการผลิตไอน้ำ 1,017 ตันต่อชั่วโมง โรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ในสวนอุตสาหกรรมในจังหวัดปราจีนบุรีและ ฉะเชิงเทรา นอกจากธุรกิจไฟฟ้าแล้ว บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน และธุรกิจที่สนับสนุนการผลิตไฟฟ้าเพื่อสร้างความมั่นคงทางด้านแหล่งเชื้อเพลิงและเพื่อลดต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าด้วย

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นแหล่งรายได้และแหล่งกำไรหลักของบริษัท โดยในปี 2558-2559 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในสัดส่วน 80%-85% มาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า ในขณะที่ 15%-20% มาจากธุรกิจอื่น ๆ

รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมีความแน่นอนจากการมีสัญญา PPA และสัญญาระยะยาว โดยบริษัทมีสัญญา PPA อายุ 25 ปีกับ กฟผ. จำนวน 304 เมกะวัตต์ ส่วนไฟฟ้าและไอน้ำที่เหลือนั้นบริษัทจำหน่ายให้แก่บริษัทดับเบิล เอ (1991) และบริษัทในเครือภายใต้สัญญาระยะยาวและจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในสวนอุตสาหกรรมในจังหวัดปราจีนบุรีและฉะเชิงเทราด้วย

## ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรปกาสิต  
rungrat@trisrating.com

[WWW.TRISRATING.COM](http://WWW.TRISRATING.COM)

โรงไฟฟ้าของบริษัทได้รับการออกแบบให้ใช้เชื้อเพลิงถ่านหินและชีวมวล แม้การใช้เชื้อเพลิงชีวมวลจะมีความได้เปรียบด้านต้นทุนและมีความยืดหยุ่นในการเลือกใช้เชื้อเพลิง แต่โรงไฟฟ้าประเภทนี้ก็ต้องการการบำรุงรักษามากกว่าและมีความเสี่ยงจากการสึกหรอของเครื่องจักรอุปกรณ์ในอัตราที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินหรือก๊าซเป็นเชื้อเพลิง

ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาบริษัทประสบกับปัญหาเครื่องจักรขัดข้องในโรงไฟฟ้าชีวมวลหลายแห่งซึ่งส่งผลให้มีการหยุดซ่อมฉุกเฉินมากขึ้น ระดับความพร้อมจ่ายเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าของบริษัทลดลงจากในอดีตเป็นอย่างมาก ในปี 2559 ระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าของบริษัทโดยเฉลี่ยลดลงเหลือ 82.46% โดยมีอัตราการหยุดซ่อมฉุกเฉินที่ระดับ 9.55% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 นั้นระดับความพร้อมจ่ายเฉลี่ยลดลงเหลือ 81.53% โดยมีอัตราการหยุดซ่อมฉุกเฉินที่ระดับ 7.95% ปัจจัยที่ทำให้ระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าของบริษัทลดลง นอกจากการหยุดซ่อมฉุกเฉินที่อยู่ระดับสูงแล้ว ยังเนื่องมาจากการเริ่มเดินเครื่องโรงไฟฟ้าแห่งใหม่และการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าถ่านหินของบริษัท ทั้งนี้ ที่ผ่านมาในช่วงปี 2554-2557 บริษัทมีระดับความพร้อมจ่ายเฉลี่ยอยู่ที่ระดับประมาณ 84%-89% ต่อปี ในขณะที่อัตราการหยุดซ่อมฉุกเฉินนั้นอยู่ที่ระดับ 3.5%-5.5%

ผลประกอบการของบริษัทในปี 2559 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ต่ำกว่าที่คาดไว้อันเป็นผลจากปัญหาของเครื่องจักร รวมถึงต้นทุนการดำเนินงานที่สูง และราคาขายไฟฟ้าที่ลดลง การที่เครื่องจักรมีปัญหาทำให้ต้นทุนการดำเนินงานสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน ส่วนต่างระหว่างราคาจำหน่ายไฟฟ้ากับต้นทุนเชื้อเพลิงก็แคบลงเนื่องจากความไม่สอดคล้องกันของสูตรคำนวณค่าไฟฟ้า ทั้งนี้ ราคาไฟฟ้าที่บริษัทขายให้แก่ กฟผ. นั้นปรับขึ้นลงตามราคาถ่านหิน น้ำมันเตา และก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่เชื้อเพลิงของบริษัทประกอบด้วยถ่านหินและเชื้อเพลิงชีวมวล ราคาของเชื้อเพลิงชีวมวลไม่ได้เคลื่อนไหวตามราคาของถ่านหิน น้ำมันเตา หรือก๊าซธรรมชาติแต่อย่างใด ทั้งนี้ ราคาน้ำมันเตา และก๊าซธรรมชาติลดลงอย่างมากและอยู่ในระดับต่ำในช่วงปี 2557 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ทำให้ราคาไฟฟ้าเฉลี่ยที่บริษัทขายให้แก่ กฟผ. ลดลงตามไปด้วย ในขณะเดียวกัน ค่าไฟฟ้าแปรผันหรือค่า Ft ที่ปรับลดลงก็ส่งผลทำให้ราคาไฟฟ้าเฉลี่ยที่บริษัทขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลงด้วยเช่นกัน เมื่อรวมกับปัญหาเครื่องจักรที่ขัดข้องส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภคของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีละ 24%-28% ในช่วงปี 2555-2557 เหลือ 14.9% ในปี 2559 และ 14.8% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ส่วนธุรกิจเอทานอลของบริษัทนั้นดีขึ้นอย่างมากหลังจากที่ราคามันสำปะปาลดลงซึ่งเป็นวัตถุดิบปรับตัวลดลง แต่ก็ยังไม่สามารถชดเชยกับผลการดำเนินงานที่ลดลงของธุรกิจไฟฟ้าได้ อัตรากำไร (อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทลดลงจากระดับที่มากกว่า 25% ก่อนปี 2558 เหลือ 19.25% ในปี 2559 และลดลงเหลือ 18.08% สำหรับ 9 เดือนแรกปี 2560 โดยบริษัทมี EBITDA ลดลงจาก 2,967 ล้านบาทในปี 2558 เหลือ 2,539 ล้านบาทในปี 2559 และสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 นั้น EBITDA ของบริษัทยังคงลดลงเหลือ 1,897 ล้านบาทหรือลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2560 คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) โดยมีรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานเป็นประธาน มีมติเห็นชอบในหลักการให้ผู้ผลิตไฟฟ้า SPP ประเภทชีวมวลสามารถเลือกขายไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff (FIT) แทนแบบเดิมได้เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนของผู้ประกอบการ สำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลที่มีขนาดเล็กกว่า 10 เมกะวัตต์สามารถเลือกรับ FIT ที่อัตรา 4.24 บาทต่อหน่วย ส่วนโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาดมากกว่า 10 เมกะวัตต์สามารถเลือกรับ FIT ที่อัตรา 3.66 บาทต่อหน่วย โดยมีมติดังกล่าวต้องรอการอนุมัติจากคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) เสียก่อนจึงจะมีผลบังคับใช้ ทั้งนี้ บริษัทวางแผนจะเข้าร่วมโครงการเมื่อมาตรการดังกล่าวมีผลบังคับใช้ ซึ่งคาดว่าจะทำให้ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 350-500 ล้านบาทต่อปีหากบริษัทขายไฟฟ้าแบบ FIT โดยขึ้นอยู่กับปริมาณไฟฟ้าที่บริษัทผลิตได้

บริษัทมีเงินกู้รวมเพิ่มขึ้นจาก 14,451 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 มาอยู่ที่ระดับสูงสุด 22,424 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 โดยเงินกู้รวมเพิ่มขึ้นจากการลงทุนขยายโรงไฟฟ้าใหม่ 2 แห่งและโรงงานผลิตเอทานอล รวมถึงการจ่ายเงินปันผลจำนวนมาก การก่อสร้างเพื่อขยายโรงไฟฟ้าและโรงผลิตเอทานอลทยอยแล้วเสร็จในช่วงปี 2557-2559 หลังจากนั้นเงินกู้รวมของบริษัทก็ลดลงเล็กน้อยเหลือ 21,198 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนในปี 2559 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ทำให้ฐานทุนของบริษัทลดลง อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทสูงขึ้นเป็น 71.34% ณ เดือนกันยายน 2560 เทียบกับ 69.17% ณ สิ้นปี 2558 และ 60.2% ณ สิ้นปี 2555 ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทลดลงเนื่องจากกำไรที่ลดลงและภาระหนี้ที่สูงขึ้น อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายจึงปรับตัวลดลงเหลือประมาณ 2.05-2.43 เท่าในช่วงปี 2558 ถึง 9 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับประมาณ 4 เท่าในอดีตก่อนปี 2558 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ 6.58% ในปี 2559 และ 5.31% (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีด้วยผลการดำเนินงาน 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 โดยลดลงจากระดับที่มากกว่า 17% ในปี 2555-2557 สถานะทางการเงินที่อ่อนแอเพิ่มความเสี่ยงต่อการผิดเงื่อนไขทางการเงิน บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินบางประการกับธนาคารบางแห่งแต่ก็ได้รับการผ่อนผันจากธนาคารเหล่านั้นแล้ว ทั้งนี้ บริษัทมีความเสี่ยงในการปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินกับผู้ถือหุ้น โดยบริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้ต่อส่วนทุนที่ 2.41 เท่า ณ เดือนกันยายน 2560 ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ที่ 2.5 เท่าเพียงเล็กน้อย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินหรือดำเนินการผ่อนผันได้ทันเวลาตามเงื่อนไข

ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทมีเงินค้ำมัดจำที่จ่ายเพื่อซื้อที่ดินสำหรับโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ หรือ IPP (Independent Power Producer) ให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องรวม 1,768 ล้านบาท ราคาซื้อที่ดินดังกล่าวสูงกว่าราคาที่ดินที่ผู้ประเมินราคาอิสระได้ประเมินไว้ที่ 678 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อที่ดินดังกล่าวมีเงื่อนไขว่าบริษัทสามารถปรับเปลี่ยนปริมาณพื้นที่ของที่ดินที่จะซื้อได้และราคาซื้อขายสุดท้ายจะอ้างอิงจากราคาประเมินล่าสุด ซึ่งจะมีการสรุปหลังจากที่บริษัทได้รับใบอนุญาตที่กำหนดตามสัญญาแล้ว

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2561 บริษัทยังคงดำเนินโครงการปรับปรุงการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าและลดต้นทุน โดยระดับความพร้อมจ่ายโรงไฟฟ้าของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี 2560 อย่างไรก็ตาม เสถียรภาพของการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าและประสิทธิภาพของการลดต้นทุนนั้นยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม บริษัทจะได้รับประโยชน์จากราคาไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากราคาซื้อเพลิงอ้างอิงที่ปรับสูงขึ้น ระดับหนี้เงินกู้ของบริษัทคาดว่าจะทยอยลดลงโดยลำดับหลังจากการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทแล้วเสร็จ คาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานปีละ 1,500-2,600 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2563 ซึ่งเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงประมาณ 600-1,200 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2563 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 บริษัทมีภาระที่จะต้องชำระคืนหนี้เงินกู้ประมาณ 2,000 ล้านบาท ไม่รวมหนี้เงินหมุนเวียน ส่วนในปี 2561 บริษัทมีภาระเงินกู้ระยะยาวที่จะต้องชำระคืนประมาณ 850 ล้านบาทและหุ้นกู้อีกประมาณ 2,000 ล้านบาท บริษัทมีแผนจะชำระคืนหนี้เงินกู้ส่วนใหญ่โดยการออกหุ้นกู้ระยะยาวชุดใหม่และชำระจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทบางส่วน นอกจากนี้ บริษัทยังมีหนี้ตัวแลกเปลี่ยนอีกจำนวน 315 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 ด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 700 ล้านบาทและวงเงินกู้ที่ยังไม่เบิกใช้มากกว่า 500 ล้านบาทสำหรับสนับสนุนการบริหารจัดการชำระหนี้ดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถออกหุ้นกู้เพื่อชำระคืนหนี้ได้หรือสามารถหาวงเงินสำรองได้ก่อนถึงกำหนดชำระคืนหนี้

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีการเดินเครื่องที่ราบรื่นขึ้นและสามารถสร้างกระแสเงินสดได้ตามที่คาดการณ์ไว้ อีกทั้งบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ได้ตลอดจนบริหารจัดการการชำระคืนเงินกู้ได้อย่างเหมาะสม ประสิทธิภาพของการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าซึ่งช่วยเพิ่มสถานะทางการเงินของบริษัทให้ดีขึ้นอย่างยั่งยืนนั้นเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยลบที่มีผลต่ออันดับเครดิตของบริษัท ได้แก่ ผลการดำเนินงานที่ต้อยลงไปอีก รวมถึงโครงสร้างเงินทุนที่อ่อนแอหรือการมีวงเงินสนับสนุนเพื่อรองรับการชำระคืนหนี้ที่ไม่เพียงพอ ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทยังได้รับอิทธิพลจากอันดับเครดิตของบริษัทดับเบิล เอ (1991) เนื่องจากบริษัทและบริษัทดับเบิล เอ (1991) มีกลุ่มผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นกลุ่มเดียวกัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทดับเบิล เอ (1991) ก็อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วย

#### บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) (NPS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NPS184A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	BBB-
NPS190A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2562	BBB-
NPS218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	BBB-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 5 ปี	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลการดำเนินงานที่สำคัญของโรงไฟฟ้า  
บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)

การดำเนินงานโรงไฟฟ้า	หน่วย	ม.ค.-ก.ย. 2560 *	2559 *	2558	2557	2556	2555	2554
การผลิตพลังงานสุทธิ**	GWhe	2,555	3,419	2,995	3,202	3,096	2,876	2,973
ค่าอัตราความสิ้นเปลืองเชื้อเพลิง	BTU/kWhe	12,482	12,783	13,464	12,886	12,506	13,104	12,886
ระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้า	%	81.53	82.46	84.79	88.52	86.02	83.29	87.49
การหยุดซ่อมฉุกเฉิน	%	7.95	9.55	6.43	3.63	4.03	5.26	3.93
การหยุดซ่อมเพื่อบำรุงรักษา	%	10.53	7.99	8.78	7.85	9.95	11.46	8.58

\* รวมโรงไฟฟ้า 10 โรง

\*\* รวมการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้จากการขายและบริการ	10,094	12,330	12,570	15,377	13,268	11,860
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	925	1,221	1,218	1,112	972	903
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(223)	(242)	319	1,660	1,478	1,218
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,059	1,447	2,009	3,413	3,031	2,646
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	323	803	2,981	4,830	5,149	2,893
สินทรัพย์รวม	32,064	33,735	33,927	32,432	28,337	25,982
เงินกู้รวม	21,198	21,990	22,424	19,921	16,902	14,451
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,518	9,045	9,993	10,844	9,450	9,555
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	18.08	19.25	23.09	28.14	29.33	27.64
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	2.86**	2.49	4.57	10.06	10.49	9.31
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.05	2.08	2.43	3.88	4.14	3.76
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	5.31**	6.58	8.96	17.13	17.93	18.31
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	71.34	70.85	69.17	64.75	64.14	60.20

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต  
ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตที่มีใช้ค่า  
แปลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุ  
ในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้  
จัดทำขึ้นโดยมีผู้ดำเนินการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน  
บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือ  
ความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่  
รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website:  
<http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>