

# บริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 103/2566

8 มิถุนายน 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/07/64	BBB-	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” แต่ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตลงเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” เพื่อสะท้อนสถานะทางการเงินที่อ่อนแอของบริษัทจากการลงทุนจำนวนมาก รวมถึงการขยายไปสู่ธุรกิจที่มีอัตรากำไรต่ำ

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงประสบการณ์ของบริษัทในการพัฒนาและดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ในระดับสูงจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกลดทอนจากการที่ธุรกิจของบริษัทมีขนาดเล็กและความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงกลยุทธ์ในการเติบโตของบริษัทและแนวโน้มที่ยังพึ่งพิงแหล่งเงินกู้อย่างมากอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานะทางการเงินอ่อนแอลง

สถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยผลการดำเนินงานสำหรับปี 2565 นั้นต่ำกว่าที่ประมาณการไว้เนื่องจากบริษัทได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่าง ๆ ต่ำกว่าที่คาดการณ์ อีกทั้งธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ระบบโซลาร์และการติดตั้งระบบหลังคาโซลาร์ก็มีผลการดำเนินงานไม่มั่นคง ทั้งนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในปี 2565 อยู่ที่ 345 ล้านบาทซึ่งลดลง 40% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่หนี้สินทางการเงินก็เพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่ามาอยู่ที่ 4.6 พันล้านบาทจาก 2.3 พันล้านบาทในปีก่อน การเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สินดังกล่าวเกิดจากการขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าอย่างรวดเร็วของบริษัทรวมถึงเงินทุนที่ต้องใช้เพิ่มมากขึ้นสำหรับธุรกิจใหม่

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 12.2 เท่าในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 จากระดับประมาณ 4 เท่าในปี 2564 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินถดถอยลงมาอยู่ที่ระดับ 3.6% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 จากที่เคยสูงกว่าระดับ 15% ในช่วงหลายปีก่อนหน้า

### มีประสบการณ์ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

อันดับเครดิตสะท้อนถึงประสบการณ์ของบริษัทในการพัฒนาและดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์หลายแห่งในประเทศไทย โดยบริษัทเป็นหนึ่งในผู้ริเริ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจากการเริ่มพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในปี 2554 ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวม 72 เมกะวัตต์

บริษัทยังคงขยายการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2566 กำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัทอยู่ที่ 262 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (128 เมกะวัตต์) ประเทศกัมพูชา (60 เมกะวัตต์) ใต้หวัน (56 เมกะวัตต์) และประเทศญี่ปุ่น (18 เมกะวัตต์) ในจำนวนนี้ประมาณ 225 เมกะวัตต์ได้ดำเนินการผลิตแล้ว

## มีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ในระดับสูงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังเป็นแหล่งสร้างกำไรหลักของบริษัทต่อไป โดย ณ ปัจจุบัน ธุรกิจผลิตไฟฟ้าสร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทคิดเป็นสัดส่วนเกือบทั้งหมดของ EBITDA รวม

อันดับเครดิตพิจารณาถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากสินทรัพย์ผลิตไฟฟ้าของบริษัทซึ่งเกิดจากความเสถียรในการดำเนินงานและความเสี่ยงด้านอุปสงค์ตลอดจนความเสี่ยงในการได้รับชำระเงินจากผู้รับซื้อไฟฟ้าที่อยู่ในระดับต่ำ โดยพลังแสงอาทิตย์ได้พิสูจน์ให้เห็นว่าสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ในปริมาณที่คาดการณ์ได้และสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอน ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ปริมาณไฟฟ้ารวมต่อปีผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัทนั้นถือว่าอยู่ในระดับที่น่าพอใจและมี EBITDA Margin ที่ระดับ 70%-80%

ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีความเสี่ยงในด้านอุปสงค์และการได้รับชำระเงินจากผู้รับซื้อไฟฟ้าในระดับต่ำเพราะโรงไฟฟ้าของบริษัทส่วนใหญ่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับหน่วยงานด้านไฟฟ้าของภาครัฐ ขณะที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงามมีระยะเวลาสูงสุดถึง 25 ปี นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายไปสู่การจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ภาคเอกชน ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาคเอกชนโดยทั่วไปนั้นมีความเสี่ยงในการได้รับชำระเงินจากผู้รับซื้อไฟฟ้าที่สูงกว่า อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตภายใต้รูปแบบสัญญาดังกล่าวมีสัดส่วนที่น้อยกว่า 10% ของกำลังการผลิตทั้งหมดของบริษัท

## ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

เช่นเดียวกับบริษัทพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้ารายอื่น ๆ บริษัทได้ขยายการลงทุนไปในต่างประเทศ โดยนอกจากได้วันที่เป็นเป้าหมายแล้วบริษัท ยังประสบความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์แห่งแรกของบริษัทในประเทศกัมพูชาซึ่งเริ่มดำเนินงานในช่วงปลายปี 2565 ทั้งนี้ โครงการ National Solar Park ขนาด 60 เมกะวัตต์ ถือเป็นโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุดซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 23% ของกำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบริษัท

การลงทุนในประเทศกัมพูชามีความเสี่ยงจากประเทศและกฎระเบียบที่สูงกว่าในประเทศไทย โดยประวัติผลงานในการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ในประเทศกัมพูชานั้นยังมีจำกัดเนื่องจากยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการพัฒนา นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังเห็นว่าสถานะเครดิตของการไฟฟ้ากัมพูชา (Electricity of Cambodia – EDC) ที่เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าภาครัฐนั้นไม่เข้มแข็งเท่ากับของผู้รับซื้อไฟฟ้าภาครัฐในประเทศไทย แต่การเข้ามามีบทบาทของธนาคารพัฒนาเอเชียซึ่งทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาโครงการและผู้สนับสนุนทางการเงินหลักก็ช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุนลงได้ในระดับหนึ่ง

นอกจากนั้น โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศกัมพูชาดังกล่าวมีอัตราซื้อไฟฟ้าในระดับต่ำที่ 3.877 เซ็นต์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงซึ่งเป็นสิ่งท้าทายผลการดำเนินงานของโครงการ บริษัทได้ทำสัญญาจ้างดำเนินการปฏิบัติงานและบำรุงรักษาในราคาที่ตกลงกันไว้แล้วเพื่อควบคุมต้นทุนในการดำเนินงาน ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวผลิตไฟได้ในระดับที่น่าพอใจตั้งแต่ดำเนินงาน แต่ผลการดำเนินงานในระยะยาวก็ยังจำเป็นต้องได้รับการพิสูจน์เนื่องจากกำลังการผลิตของโครงการนี้คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 1 ใน 4 ของกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมของบริษัท ผลการดำเนินงานของโครงการนี้จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

## มีความต้องการเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับธุรกิจใหม่

บริษัทเพิ่งขยายธุรกิจไปสู่การจำหน่ายอุปกรณ์ระบบโซลาร์และการติดตั้งระบบหลังคาโซลาร์โดยมีสัดส่วนรายได้รวมกันประมาณ 60% ของรายได้รวมในปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 35% ในปี 2564 ทั้งนี้ บริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรเนื่องจากการจำหน่ายอุปกรณ์ระบบโซลาร์และการติดตั้งระบบหลังคาโซลาร์รวมถึงการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์นั้นมีส่วนส่งเสริมซึ่งกันและกันโดยธรรมชาติ การให้บริการแบบเบ็ดเสร็จ ณ จุดเดียว (One-stop Service) น่าจะช่วยเปิดโอกาสทางธุรกิจซึ่งรวมถึงการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาคเอกชนตามที่บริษัทได้ตั้งเป้าหมายไว้

อย่างไรก็ตาม การขยายไปสู่ธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์ก็อาจกดดันกระแสเงินสดของบริษัทได้เช่นกัน ด้วยอัตรากำไรที่อยู่ในระดับต่ำธุรกิจดังกล่าวจึงยังมีผลขาดทุน ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถฟื้นฟูกำไรได้เนื่องจากฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้นน่าจะนำมาซึ่งการประหยัดจากขนาด โดยประมาณการในกรณีฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจใหม่ดังกล่าวจะทรงตัวที่ระดับต่ำประมาณ 2%-3% ในปี 2566 และจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นเป็น 8%-10% ในปี 2568 ทั้งนี้ การแข่งขันที่รุนแรงก็ยังคงเป็นปัจจัยท้าทายที่สำคัญ

นอกจากอัตรากำไรที่อยู่ในระดับต่ำแล้วธุรกิจดังกล่าวยังต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนมากขึ้นเพื่อรองรับการดำเนินงาน ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 459 ล้านบาทในปี 2565 จาก 70 ล้านบาทในปี 2564 ซึ่งเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทนั้นไม่สามารถรองรับ

การเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างเพียงพอและเป็นเหตุผลหนึ่งที่ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทติดลบประมาณ 700 ล้านบาท ในปี 2565 ทั้งนี้ บริษัทพยายามจับคู่เทอมลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าให้มีระยะเวลาที่สอดคล้องกันเพื่อลดความต้องการเงินทุนหมุนเวียน

### ธุรกิจมีขนาดเล็กแต่กำลังเติบโตอย่างมาก

บริษัทมีขนาดธุรกิจค่อนข้างเล็ก อย่างไรก็ตาม การผลิตไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจหลักและธุรกิจใหม่ดังกล่าวจะสนับสนุนการเติบโต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2 พันล้านบาทในปี 2568 จาก 1.1 พันล้านบาทในปี 2565 โดยรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าน่าจะเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวเป็น 1.1 พันล้านบาทภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ปีละ 30 เมกะวัตต์นอกเหนือไปจากกำลังผลิตเดิมที่มีอยู่แล้ว

ประมาณการกรณีฐานของทริสเรทติ้งยังไม่รวมโครงการขนาดใหญ่ในได้หวั่นเนื่องจากยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการพัฒนา ขณะที่รายได้จากธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ระบบโซลาร์และการติดตั้งระบบหลังคาโซลาร์น่าจะอยู่ในระดับประมาณ 850-950 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568

### กำไรจะเพิ่มขึ้นแต่อัตรากำไรลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเติบโตขึ้นต่อเนื่องจนถึงประมาณ 800 ล้านบาทในปี 2568 จากระดับต่ำสุดที่ 345 ล้านบาทในปี 2565 โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทน่าจะเพิ่มกำไรให้มากขึ้นจากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ กำไรที่เพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ น่าจะช่วยชดเชยผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าขนาด 72 เมกะวัตต์ที่จะถดถอยลงจากการหมดอายุของส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ในปี 2567 ได้ บริษัทถือหุ้นสัดส่วน 30% ในโครงการโรงไฟฟ้าแบบ Adder เหล่านี้โดยรับรู้ผลกำไรในรูปส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผล

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรที่ลดลงจากแรงกดดันของธุรกิจจำหน่ายและติดตั้ง โดย EBITDA Margin น่าจะอยู่ที่ระดับ 37%-40% ในระยะ 3 ปีข้างหน้าลดลงจากประมาณการเดิมของทริสเรทติ้งที่ระดับ 55%-75% การลดลงดังกล่าวสะท้อนถึงสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจใหม่ดังกล่าว

ภายใต้สมมติฐานว่างบลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1-2 พันล้านบาทต่อปี ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 9-10 เท่าในระยะ 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะปรับตัวดีขึ้นและทรงตัวอยู่เหนือระดับ 6% ตลอดช่วงประมาณการ ทั้งนี้หากรวมโครงการขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างพัฒนาในได้หวั่นเข้าไปด้วยระดับหนี้สินก็จะเพิ่มสูงขึ้นไปอีก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะจัดการระดับหนี้สินได้อย่างเหมาะสมโดยอาจพิจารณาเพิ่มทุนเพื่อรองรับการเติบโต

### โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทไม่นับหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 5.9 พันล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 3.6 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อย ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 60% ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาถึงสิทธิในการเรียกร้องต่อสินทรัพย์ของบริษัท

### ความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทดแทนคาดว่าจะจัดการได้

บริษัทน่าจะบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอ โดยในระยะ 12 เดือนข้างหน้าบริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 1.2 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 178 ล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวน 541 ล้านบาท และหุ้นกู้อีกจำนวน 500 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีแหล่งเงินสดรวมกันจำนวน 796 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินสดและวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวนรวมกัน 418 ล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 378 ล้านบาท โดยส่วนต่างจำนวน 420 ล้านบาทดังกล่าวน่าจะได้รับการชดเชยจากเงินกู้โครงการจากธนาคารและเงินที่จะได้รับจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

บริษัทมีข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ที่ต้องชำระอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนไม่เกิน 3 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.7 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2566 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยแห่งหนึ่งของบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินของเงินกู้ธนาคารที่กำหนดให้ต้องชำระอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนทุนไม่เกิน 2 เท่าได้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทย่อยดังกล่าวจะได้รับยกเว้นข้อกำหนดดังกล่าวเมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่น่าจะปรับตัวดีขึ้น

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

---

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งในช่วงระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- บริษัทจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่เพิ่มขึ้นปีละ 30 เมกะวัตต์
- รายได้จากการค้าเงินงานรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 2 พันล้านบาทในอีก 3 ปีข้างหน้า
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 37%-40%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 1-2 พันล้านบาทต่อปี

## แนวโน้มอันดับเครดิต

---

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินของบริษัทที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องของบริษัทตลอดจนการขยายไปสู่ธุรกิจใหม่ที่มีอัตรากำไรต่ำน่าจะทำให้ภาระหนี้ยังคงเพิ่มสูงขึ้นและทรงตัวในระดับสูงต่อไป

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

---

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทไม่สามารถฟื้นฟูสถานะทางการเงินให้ดีขึ้นได้ ในทางตรงกันข้าม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับกลับไปเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากบริษัทสามารถเพิ่มฐานกำไรและกระแสเงินสดขณะที่ยังคงควบคุมระดับหนี้สินเอาไว้ได้ ซึ่งจะเกิดขึ้นในกรณีที่โครงการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ยังคงสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงและมีผลการดำเนินงานน่าพอใจประกอบกับโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างพัฒนานั้นประสบความสำเร็จในการพัฒนาตามแผนและสร้างผลกำไรที่น่าพอใจ ขณะที่ธุรกิจใหม่นั้นจะไม่ทำให้กำไรและกระแสเงินสดของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	438	1,129	573	495	336
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	120	348	348	403	370
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	185	345	577	487	399
เงินทุนจากการดำเนินงาน	94	149	459	385	299
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	84	188	114	99	100
เงินลงทุน	89	1,700	962	108	355
สินทรัพย์รวม	10,378	10,491	6,450	5,838	5,277
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,409	4,607	2,329	1,505	1,874
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,275	3,252	3,086	2,817	2,337
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	42.11	30.58	100.70	98.27	118.90
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.48 **	4.56	6.46	8.71	9.28
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.21	1.84	5.07	4.92	4.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	12.22 **	13.34	4.04	3.09	4.69
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	3.56 **	3.23	19.71	25.59	15.98
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	62.29	58.62	43.01	34.83	44.49

\* 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:	BBB-
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 หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)