

บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 220/2563

30 ธันวาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/12/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตฟิ่ง
07/12/61	BBB-	Stable
01/12/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทรกล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)) ที่ระดับ "BBB-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงองค์ประกอบของเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทที่เปลี่ยนไปและการมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงกำไรจากเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 2 แห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (Small Power Producer -- SPP) อีกด้วย ในทางกลับกัน อันดับเครดิตถูกลดทอนจากความเสี่ยงของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและความท้าทายในการจัดการสภาพคล่องในช่วงการก่อสร้างโครงการดังกล่าวอีกด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบเงินลงทุนในโรงไฟฟ้า

จากการที่โอกาสการลงทุนภายในประเทศมีจำกัดและผลตอบแทนจากการลงทุนที่ลดลง บริษัทจึงได้ทำการปรับสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าใหม่เพื่อตอบสนองต่อกลยุทธ์การเติบโตและเพื่อให้บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น ดังนั้น ในปี 2562-2563 บริษัทจึงได้จำหน่ายเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินงานแล้วทั้งหมดออกไปซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนที่บริษัทถือหุ้นจำนวน 127 เมกะวัตต์ โดยบริษัทรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดประมาณ 2 พันล้านบาท และบริษัทได้นำเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนไปลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมแบบยกจำนวน 4 โครงการในประเทศเวียดนาม ซึ่งโรงไฟฟ้าใหม่เหล่านี้จะเพิ่มกำลังการผลิตอีกจำนวน 155 เมกะวัตต์ให้แก่สินทรัพย์ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัท

ปัจจุบันโรงไฟฟ้าของบริษัทที่กำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 325 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานลม 4 แห่งในประเทศเวียดนาม (155 เมกะวัตต์) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 แห่งในประเทศญี่ปุ่น (4 เมกะวัตต์) โครงการแฉงผลิตไฟฟ้าติดตั้งบนหลังคาขนาดเล็ก (8 เมกะวัตต์) และเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 2 โครงการ (159 เมกะวัตต์) ทั้งนี้ เฉพาะโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วมีกำลังการผลิตทั้งสิ้น 168 เมกะวัตต์

โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามกำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาและก่อสร้าง เมื่อโครงการดังกล่าวเปิดดำเนินงานเต็มที่แล้ว ทริสเรทติ้งก็คาดว่าสัดส่วนขององค์ประกอบโรงไฟฟ้าใหม่จะช่วยเพิ่มกระแสเงินสดให้แก่บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญและช่วยให้บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้น

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่คาดการณ์ได้

อันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทในประเทศไทยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และผู้ซื้อไฟฟ้าภาคเอกชนหลายราย ส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานลมนั้นบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวเวลา 20 ปีกับ Vietnam Electricity (EVN) ซึ่งเป็นหน่วยงานการไฟฟ้าของประเทศเวียดนาม โดยบริษัทได้รับอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ภายใต้สัญญากับทั้ง กฟน. และ EVN ในลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Non-firm (สัญญาที่ผู้ผลิตไม่มีข้อผูกมัดเกี่ยวกับการส่งเดินเครื่องและจะได้รับเฉพาะค่าพลังงานไฟฟ้า)

ในขณะเดียวกัน โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่บริษัทลงทุนยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) จำนวนรวม 270 เมกะวัตต์อีกด้วย เมื่อมองในภาพรวมแล้ว ทริสเรทติ้งเห็นว่าโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทมีผลการดำเนินงานอยู่ในระดับพอใช้เนื่องจากหนึ่งในโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ 2 โรงนั้นได้มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อทำการซ่อมบำรุงนอกแผน

กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหนี้

อันดับเครดิตสะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดจำนวนมากจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม เนื่องจากบริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าออกไปเกือบทั้งหมด ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงอย่างมากในปี 2564 ก่อนที่จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2565 โดยทริสเรตติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าพลังงานลมจะสร้างรายได้ประมาณ 1.2 พันล้านบาทต่อปีเมื่อเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์แล้ว ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งประมาณการว่าโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งหมดของบริษัทจะเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนตุลาคม 2564 และจะได้รับอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ที่ 8.5 เซ็นต์สหรัฐ ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 250 ล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.2 พันล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ในทำนองเดียวกัน กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะลดลงเหลือเพียง 100 ล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 950 ล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะลดลงเหลือ 45% ในปี 2564 และหลังจากนั้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 80% ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป

ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 600 ล้านบาทต่อปีและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในระดับเกินกว่า 10% ทั้งนี้ จากสัดส่วนองค์ประกอบของโรงไฟฟ้าก่อนหน้านี้ ทริสเรตติ้งได้ประมาณการไว้ว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 5% ดังนั้น กรณีดังกล่าวจึงสะท้อนให้เห็นว่าการปรับเปลี่ยนสัดส่วนองค์ประกอบของโรงไฟฟ้าในครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหนี้

โครงสร้างเงินทุนปรับตัวดีขึ้น

การจำหน่ายเงินลงทุนออกไปทำให้นี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัท ณ สิ้นสุดเดือนกันยายน 2563 ลดลงอย่างมากโดยมาอยู่ที่ระดับ 1 พันล้านบาทจาก 5.9 พันล้านบาทในปี 2562 นอกจากนี้ กำไรจำนวนมากจากการจำหน่ายเงินลงทุนยังทำให้บริษัทมีส่วนทุนที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นอีกด้วย ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจึงลดลงเหลือ 19.5% จาก 66.8% ในช่วงเดียวกัน ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าระดับการก่อหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำในปี 2564

ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมนั้น ผู้รับเหมาโครงการจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าก่อสร้างส่วนใหญ่ให้บริษัทก่อน โดยหลังจากที่โครงการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ไปแล้ว 1 ปี บริษัทจึงจะชำระคืนเงินค่าก่อสร้างด้วยเงินกู้โครงการจากสถาบันการเงิน ดังนั้น เงื่อนไขการชำระคืนเงินค่าก่อสร้างดังกล่าวจึงช่วยลดภาระหนี้สินของบริษัทลงได้ในช่วงที่โครงการกำลังก่อสร้าง

ดังนั้น หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจึงคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.2-1.4 พันล้านบาทในระหว่างปี 2563-2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.6 พันล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนนั้นคาดว่าจะขึ้นสู่ระดับสูงสุดที่ประมาณ 50% ในปี 2565 ก่อนที่จะค่อย ๆ ลดลงซึ่งในประมาณการของทริสเรตติ้งก่อนหน้านี้ที่บริษัทยังไม่มีปรับเปลี่ยนสัดส่วนองค์ประกอบของโรงไฟฟ้านั้น ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะขึ้นสู่ระดับสูงสุดที่ประมาณ 70%

ความเสี่ยงในการก่อสร้างและการดำเนินงาน

ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าความพยายามของบริษัทในการสร้างความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางการเงินที่กล่าวข้างต้นยังเผชิญกับความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ ทั้งนี้ จากองค์ประกอบของสัดส่วนโรงไฟฟ้าในปัจจุบันจะเห็นได้ว่าโครงการพลังงานลมจะมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 48% ของกำลังการผลิตทั้งหมดของบริษัท ในขณะที่โครงการพลังงานแสงอาทิตย์นั้นจะมีสัดส่วนที่น้อยมาก โดยทั่วไปแล้ว โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนั้นต้องใช้เงินลงทุนที่สูงกว่าและต้องการประสบการณ์ที่มากกว่าในการจัดการโครงการ ในกรณีนี้ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทมีความเสี่ยงในการก่อสร้างที่สูงกว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เนื่องจากต้องใช้เวลาในการก่อสร้างที่ยาวนานกว่าในการออกแบบโครงการและการก่อสร้าง ซึ่งความล่าช้าในการก่อสร้างและต้นทุนโครงการที่สูงขึ้นอาจก่อให้เกิดภาระด้านการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญได้

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานลมยังมีความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่สูงกว่าอีกด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งความเสี่ยงในส่วนของเครื่องจักรกลและระบบไฟฟ้า นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมยังต้องอาศัยความเพียงพอและความเร็วของกระแสลมเป็นหลักอีกด้วย ซึ่งหากค่าเฉลี่ยความเร็วลมเปลี่ยนแปลงไปเพียงเล็กน้อยก็สามารถทำให้ผลผลิตไฟฟ้าที่ได้ต่างออกไปเป็นจำนวนมากได้

ความเสี่ยงจากอัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลง

ในปี 2561 ประเทศเวียดนามได้ปรับเพิ่มอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับพลังงานลมเพื่อดึงดูดความสนใจในการลงทุนให้มากขึ้น โดยรัฐบาลเวียดนามได้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ระยะเวลา 20 ปีไว้ที่ 8.5 เซ็นต์สหรัฐ ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลมบนบกที่เปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายน 2564 ซึ่งโครงการที่ไม่สามารถเริ่มดำเนินงานได้ตามกำหนดดังกล่าวมีความเสี่ยงที่จะถูกตัดอัตราค่าไฟฟ้าลง จากการมีระยะเวลาในการก่อสร้างที่ค่อนข้างจำกัด จึงทำให้บริษัทยังคงเผชิญกับความเสี่ยงจากการก่อสร้างที่ล่าช้า แม้ว่าบริษัทจะมีสัญญาว่าจ้างก่อสร้างที่มีเงื่อนไขบางประการที่ช่วยบรรเทาความเสี่ยงดังกล่าวลงบางส่วนแล้วก็ตาม อย่างไรก็ตาม บริษัทมีประวัติความสำเร็จในการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศเวียดนามภายในระยะเวลาที่จำกัด

ความเสี่ยงจากการขยายธุรกิจในประเทศเวียดนามเพิ่มสูงขึ้น

กลยุทธ์การเติบโตจะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในประเทศเวียดนามที่เพิ่มมากขึ้น โรงไฟฟ้าพลังงานลมโครงการใหม่ในประเทศเวียดนามจะมีสัดส่วนคิดเป็น 48% ของกำลังการผลิตทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ ประเทศเวียดนามสภาพภูมิอากาศแบบมรสุมและแนวชายฝั่งที่ทอดยาวเลียบมหาสมุทรเป็นปัจจัยสนับสนุนยุทธศาสตร์ในการพัฒนาพลังงานลมอีกทั้งความต้องการพลังงานก็ขยายตัวขึ้นในอัตราเกือบ 2 เท่าของผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม โครงการผลิตไฟฟ้าในประเทศเวียดนามยังมีความเสี่ยงหลายประการซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ การดำเนินการให้เป็นไปตามสัญญาและความเสี่ยงจากการไม่ซื้อไฟฟ้าเต็มตามจำนวนที่ผลิตได้ (Curtailment Risks) นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมีความเห็นว่าสถานะเครดิตของ EVN ที่ดำเนินการโดยรัฐบาลนั้นยังไม่แข็งแกร่งเท่ากับผู้อุปโภคไฟฟ้าภาครัฐของไทยอีกด้วย

สภาพคล่องตึงตัว

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่ตึงตัวในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งมองเห็นความเสี่ยงที่สำคัญในการหาแหล่งเงินทดแทนเพื่อการชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนดของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 2564 นอกจากนี้ บริษัทยังจะต้องบริหารจัดการการระดมทุนเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งใหม่ ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายรวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลงอย่างมากในปี 2564 อันเป็นผลมาจากการจำหน่ายสินทรัพย์โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีกด้วย

ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีเงินสดอยู่ในมือประมาณ 1.9 พันล้านบาทและจะมีเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนอีก 0.3 พันล้านบาท เงินสดที่มีอยู่ทั้งสิ้นประมาณ 2.2 พันล้านบาทนี้สามารถชำระรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมได้เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินประมาณ 2.1 พันล้านบาทสำหรับการซื้อหุ้นและเพิ่มทุนให้แก่บริษัทผู้ดำเนินโครงการ ส่วนบในการพัฒนาโครงการที่เหลือนั้นบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจากผู้รับเหมาก่อสร้าง นอกจากนี้ ในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าบริษัทยังมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระอีกประมาณ 1 พันล้านบาทซึ่งบริษัทจำเป็นต้องหาแหล่งเงินกู้ใหม่เพื่อทดแทนภาระหนี้ดังกล่าวอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินกู้ใหม่เพื่อทดแทนภาระหนี้ที่จะถึงกำหนดดังกล่าวจะลดลงตามความคืบหน้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ในปี 2564 รายได้ของบริษัทจะมาจากโครงการแผงผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาที่มีอยู่ในปัจจุบันและจะมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม 4 แห่งที่กำลังพัฒนาในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี 2564
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาใช้ประมาณการ P50 (หรือสามารถผลิตไฟฟ้าได้ในระดับความน่าจะเป็นที่ 50%) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมใช้ประมาณการ P90 โดยรายได้ในปี 2564-2566 จะอยู่ระหว่าง 200 ล้านบาทถึง 1.2 พันล้านบาท
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 110-960 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 6.8 พันล้านบาทในช่วงปี 2563-2566
- บริษัทจะสามารถหาแหล่งเงินกู้ใหม่เพื่อทดแทนหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 2564 ได้ทั้งหมด และหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.2-5.6 พันล้านบาท
- บริษัทจะได้รับเครดิตระยะยาวจากผู้รับเหมาก่อสร้างในการก่อสร้างโครงการใหม่ในประเทศเวียดนาม

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งใหม่ของบริษัทจะมีความคืบหน้าตามแผนและจะมีผลการดำเนินงานตามที่คาดหวัง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องอย่างระมัดระวังในช่วงการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมล่าช้าเป็นอย่างมากและ/หรือมีค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างเพิ่มมากขึ้นซึ่งกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการอย่างมีนัยสำคัญ หรือผลการดำเนินงานของโครงการต่ำกว่าคาดอย่างมาก นอกจากนี้ อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่เพิ่มเติมจนเป็นผลทำให้เกิดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องหรือความเสี่ยงด้านการเงินที่มากขึ้น

ภายใต้ "เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม" (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง อันดับเครดิตของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ("BBB-/Stable") โดยการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีผลต่ออันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ก็จะส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	701	967	603	501	353
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	427	799	499	395	165
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	505	603	388	335	248
เงินทุนจากการดำเนินงาน	236	163	125	124	154
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	200	368	263	202	94
เงินลงทุน	87	647	814	907	1,093
สินทรัพย์รวม	7,842	9,687	9,012	7,658	5,735
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	969	5,919	6,205	5,210	2,452
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,999	2,946	2,336	1,969	1,681
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	71.98	62.33	64.42	66.83	70.23
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.61 **	8.84	6.11	6.03	4.40
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.52	1.64	1.48	1.66	2.64
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.59 **	9.81	15.98	15.55	9.90
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.27 **	2.75	2.01	2.37	6.26
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	19.51	66.77	72.65	72.57	59.33

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท อีเทอร์เน็ต พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (ETP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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