

# บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 20/2567

5 มีนาคม 2567

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
02/05/61	A	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A-” จากระดับ “A” พร้อมทั้งลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทเป็นระดับ “BBB+” จากระดับ “A-” โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การลดอันดับเครดิตสะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีสถานะความเสี่ยงด้านการเงินที่ถดถอยลงเมื่อเปรียบเทียบกับประเมินครั้งก่อน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินของบริษัทจะอ่อนแอลงจากการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีกำไรที่ลดลงในขณะที่บริษัทมีภาระผูกพันในการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง (โครงการหลวงพระบาง) ในอีกหลายปีข้างหน้า

อันดับเครดิตหุ้นกู้ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ชั้นเนื่องจากหุ้นกู้นี้มีลักษณะด้อยสิทธิทางโครงสร้างเมื่อเทียบกับเงินกู้ของบริษัทย่อยของบริษัทซึ่งโดยรวมแล้วอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทสูงกว่าเกณฑ์ 50% ของทริสเรทติ้ง

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดรับที่เชื่อถือได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และประวัติการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกกดทอนลงจากความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำเป็นหลัก นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความเสี่ยงของประเทศ (Country Risk) ของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีธุรกิจไฟฟ้าขนาดใหญ่

บริษัทถือหุ้นใหญ่ในโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ 2 แห่งใน สปป.ลาว ซึ่งประกอบไปด้วย โครงการน้ำจิม 2 และโครงการไชยะบุรี นอกจากนี้ บริษัทยังถือหุ้น 65% ในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะอินอีก 2 โครงการ และเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีกจำนวนหนึ่งด้วย ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้ว (หรือกำลังการผลิตที่คำนวณตามสัดส่วนที่บริษัทถือหุ้น) จำนวน 1,003 เมกะวัตต์

### กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ที่บริษัทได้รับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังคงเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนอันดับเครดิต โรงไฟฟ้าของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่นำเชื่อถือหลายรายซึ่งช่วยลดความเสี่ยงในการชำระเงินและความเสี่ยงด้านการตลาด ทั้งนี้ กฟผ. เป็นผู้ซื้อไฟฟ้ารายใหญ่โดยรับซื้อในสัดส่วนประมาณ 92% ของกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วน ส่วนกำลังการผลิตที่เหลือรับซื้อโดย Electricite Du Laos (EDL) กลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ของไทย

โรงไฟฟ้าของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง โครงการน้ำจิม 2 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าหลักของบริษัทมีความพร้อมในการดำเนินงานอยู่ในระดับสูงมาตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินการ ในขณะเดียวกัน โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมก็สามารถดำเนินงานตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ได้อย่างสม่ำเสมอ

## โรงไฟฟ้าพลังน้ำเป็นธุรกิจหลัก

โรงไฟฟ้าพลังน้ำมีสัดส่วนคิดเป็น 83% ของกำลังการผลิตรวมของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วของบริษัทหรือเท่ากับ 829 เมกะวัตต์ ในขณะที่กำลังการผลิตส่วนที่เหลือมาจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ 2 แห่งซึ่งมีขนาด 155 เมกะวัตต์ (15%) และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ขนาด 19 เมกะวัตต์ (2%) ด้วยเหตุนี้ ผลกำไรของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำเป็นอย่างมาก ในปี 2566 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทอยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท โดยในจำนวนนี้มีมาจากโครงการน้ำจิม 2 ประมาณ 2.6 พันล้านบาท (หรือประมาณ 58%) และอีกจำนวน 209 ล้านบาท (หรือประมาณ 5%) มาจากโครงการไชยะบุรีในรูปแบบของเงินปันผล โดยทั่วไปแล้วโรงไฟฟ้าพลังน้ำมีอัตรากำไรที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลค่อนข้างมากเนื่องจากไม่มีต้นทุนเชื้อเพลิง ทั้งนี้ จากการที่บริษัทมีรายได้หลักมาจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ กำไรของบริษัทจึงมีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อความเสี่ยงด้านอุทกวิทยาซึ่งได้แก่ความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำที่ไหลเข้าโครงการ

## ความเสี่ยงของปริมาณน้ำถูกลดทอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีโครงสร้างดี

ความเสี่ยงที่สำคัญของการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำคือความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำ ทั้งนี้ ปริมาณไฟฟ้าที่จะผลิตได้นั้นขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำที่อาจผันผวนได้ได้อย่างมากในแต่ละปี ดังนั้น ปริมาณน้ำไหลเข้าโครงการที่มีความแปรปรวนสูงจะส่งผลทำให้การผลิตไฟฟ้ามีความไม่แน่นอนสูงและทำให้รายได้มีความผันผวนในช่วงใดช่วงหนึ่งได้

อย่างไรก็ดี สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าพลังน้ำนั้นมักมีกลไกที่ช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากความผันผวนของปริมาณน้ำไหลเข้า โดยมีโครงสร้างที่ช่วยทำให้กระแสเงินสดมีเสถียรภาพ โดยสัญญาจะมีกลไกที่เอื้อให้บริษัทสามารถจำหน่ายไฟฟ้าได้เกินกว่าปริมาณเป้าหมายในปีที่มีน้ำมาก และได้รับเงินสดจากการนำไฟฟ้าที่ผลิตเกินกว่าเป้าหมายดังกล่าวมาชดเชยในปีที่น้ำแล้ง และในกรณีที่บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี ปริมาณไฟฟ้าในส่วนที่ขาดนี้ก็สามารถนำไปหักกับปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายของปีถัด ๆ ไปได้ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทจะมีโครงสร้างสัญญาที่ดีแล้วก็ตาม แต่ภาวะแห้งแล้งที่ต่อเนื่องยาวนานก็อาจบั่นทอนการผลิตไฟฟ้าและกระแสเงินสดของบริษัทได้

## ภาวะผูกพันในการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการหลวงพระบาง

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการหลวงพระบางซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัดหลวงพระบางของ สปป. ลาว โครงการนี้เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบน้ำไหลผ่านตลอดปี (Run-of-river) ขนาดใหญ่ในแม่น้ำแม่โขงซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 1,460 เมกะวัตต์ บริษัทถือหุ้น 50% ในบริษัทที่รับผิดชอบดำเนินการคือ บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด การก่อสร้างโครงการได้เริ่มขึ้นแล้วในปี 2566 และมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2573 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนสำหรับส่วนทุนของโครงการทั้งสิ้นจำนวน 2.1 หมื่นล้านบาทตลอดระยะเวลาในการพัฒนาโครงการ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทได้ลงทุนในโครงการไปแล้วจำนวน 4 พันล้านบาท และในอนาคตข้างหน้าบริษัทมีภาระที่จะต้องจ่ายเงินสำหรับส่วนทุนในโครงการนี้อีกเกือบ 9 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2569

นอกจากส่วนของเงินลงทุนข้างต้นแล้ว บริษัทยังตกลงที่จะให้การสนับสนุนโครงการในรูปแบบของเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นจำนวนมากหากโครงการมีต้นทุนการก่อสร้างเกินกว่างบประมาณที่ตั้งไว้ นอกจากนี้ บริษัทยังตกลงที่จะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ผู้ถือหุ้นรายหนึ่งในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายดังกล่าวไม่สามารถหาเงินมาลงทุนในโครงการได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งยังไม่ได้รวมเงินที่บริษัทอาจต้องให้การสนับสนุนดังกล่าวไว้ในประมาณการกรณีพื้นฐานแต่อย่างใด

## กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้สินจะอ่อนแอลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้สินที่อ่อนแอลงเมื่อเปรียบเทียบกับภาระประเมินในครั้งก่อน ทริสเรทติ้งประมาณการว่ากำไรของโรงไฟฟ้าความร้อนร่วมบางปะอินจะอ่อนตัวลงจากการปรับค่าไฟฟ้าที่ระมัดระวังมากขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับประมาณการครั้งก่อน สำหรับโรงไฟฟ้าพลังน้ำจิม 2 ทริสเรทติ้งประมาณการว่าโรงไฟฟ้าจิม 2 จะจำหน่ายไฟฟ้าได้จำนวนประมาณ 1,800 ล้านหน่วย (Gigawatt-hour -- GWh) ต่อปีตลอดช่วงประมาณการ

ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA ที่ปีละ 4.3-4.4 พันล้านบาทในระหว่างปี 2567-2569 ซึ่งลดลงจาก 4.4-4.8 พันล้านบาทต่อปีในการประเมินครั้งก่อน โดยคาดการณ์ว่าบริษัทจะมี EBITDA จากโครงการน้ำจิม 2 ที่ประมาณปีละ 2.8 พันล้านบาท จากโครงการ

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะอินที่ประมาณปีละ 1.1 พันล้านบาท และจากเงินปันผลรับจากโครงการไฮดรอปower ที่ปีละประมาณ 0.2-0.3 พันล้านบาท

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝายทุนและเงินลงทุนสุทธิทั้งสิ้นที่จำนวน 7.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 ส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ราว ๆ 2.1-2.2 หมื่นล้านบาทในช่วงเดียวกัน จากประมาณการดังกล่าว ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 5 เท่าหรือสูงกว่าในช่วงเวลาประมาณการ ซึ่งต่างไปจากประมาณการของทริสเรตติ้งในครั้งก่อนหน้าที่คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงต่ำกว่า 5 เท่า ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับราว ๆ 35% และในปีถัด ๆ ไป ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะยังคงสูงเกินกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทมีแนวโน้มที่จะจัดหาเงินทุนสำหรับโครงการหลวงพระบางด้วยการก่อหนี้ใหม่เป็นหลัก

### มีความเสี่ยงของประเทศใน สปป. ลาวที่มีนัยสำคัญ

การที่โรงไฟฟ้าหลัก ๆ ของบริษัทตั้งอยู่ใน สปป. ลาว นั้นทำให้บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงของประเทศใน สปป. ลาว ที่มีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเห็นว่าความเสี่ยงในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้านั้นถูกลดทอนลงอย่างมีนัยสำคัญจากการที่บริษัทมีสัญญาสัมปทานกับรัฐบาล สปป. ลาว และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทได้รับการก่อตั้งขึ้นภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและรัฐบาลลาว ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทที่ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้ายังมีสิทธิ์ในการรับรายได้และพักเงินในบัญชีเงินฝากที่อยู่ นอก สปป. ลาว ได้อีกด้วย โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ได้รับจาก กฟผ. จะถูกจ่ายเข้าบัญชีเงินฝากของบริษัทในประเทศไทย ดังนั้น กลไกนี้จึงช่วยลดความเสี่ยงในการโอนเงินและแปลงเงินตราได้เป็นอย่างดี

### โครงสร้างหนี้สิน

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 2.8 หมื่นล้านบาท โดยจำนวน 1.59 หมื่นล้านบาทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันและหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทเท่ากับ 57% ซึ่งบ่งบอกว่าเจ้าหนี้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่ต้องเรียกร้องสิทธิในทรัพย์สินของบริษัท ดังนั้น หุ้นกู้ของบริษัทจึงมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ชั้น ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทจะลดลงเนื่องจากภาระหนี้ของบริษัทย่อยที่ทยอยลดลง ด้วยเหตุดังกล่าว ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าความเสี่ยงด้านความด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างจะลดลงในระยะยาว

### สถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีเงินสดซึ่งรวมถึงเงินสดที่มีภาระผูกพันสำหรับเงินกู้โครงการอยู่ที่จำนวนประมาณ 6 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนประมาณ 4.5 พันล้านบาท ดังนั้น เงินสดในมือรวมทั้งวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้และเงินทุนจากการดำเนินงานจึงน่าจะเพียงพอที่จะใช้ชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวมประมาณ 4.6 พันล้านบาทได้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- ปริมาณไฟฟ้าที่โครงการน้ำจิม 2 จำหน่ายให้ กฟผ. จะอยู่ที่ 1,800 ล้านหน่วยต่อปี
- โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมทั้ง 2 แห่งจะจำหน่ายไฟฟ้าที่จำนวน 1,500-1,535 ล้านหน่วยต่อปี
- โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมทั้ง 2 แห่งจะจำหน่ายไอน้ำที่จำนวนประมาณ 79,000-80,000 ตันต่อปี
- เงินลงทุนสุทธิรวมทั้งหมดจะอยู่ที่ประมาณ 7.5 พันล้านบาท

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะสามารถดำเนินงานตามเป้าหมายได้เป็นอย่างดีและสร้างกระแสเงินสดได้ตามที่ประมาณการไว้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่ากระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้สินทางการเงินและระดับภาระหนี้ของบริษัทจะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นยังไม่มีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นจากการที่บริษัทอยู่ในช่วงลงทุนในโครงการหลวงพระบาง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตได้หากบริษัทมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดขึ้นได้มากที่สุดจากการเพิ่มทุน ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจทำการปรับอันดับเครดิตในเชิงลบหากกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้สินทางการเงินของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นจากที่โรงไฟฟ้าของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่อ่อนแออย่างมาก หรือเกิดจากการลงทุนขนาดใหญ่ที่ใช้เงินกู้เป็นหลักหรือมีรายจ่ายอื่น ๆ เพิ่มเติม โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากภาระผูกพันในส่วนของผู้ถือหุ้นของโครงการหลวงพระบาง

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,640	11,241	9,154	7,048	8,778
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,010	3,955	3,884	1,180	2,264
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,462	4,152	4,788	2,914	4,015
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,305	3,024	3,672	1,909	2,829
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,067	1,076	1,072	1,001	1,173
เงินลงทุน	134	46	49	106	251
สินทรัพย์รวม	68,765	70,056	68,977	67,038	64,191
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	21,435	23,671	24,438	22,098	22,905
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	38,918	37,939	36,130	35,038	35,547
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	41.9	36.9	52.2	41.2	45.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.4	5.8	5.8	1.8	3.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.2	3.9	4.5	2.9	3.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.8	5.7	5.1	7.6	5.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.4	12.8	15.0	8.6	12.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	35.5	38.4	40.3	38.7	39.2

\* งบการเงินรวม

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CKP245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
CKP265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
CKP27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
CKP285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
CKP286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
CKP310A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	BBB+
CKP32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)