

# EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY

## CORPORATES

|                                     |          |
|-------------------------------------|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                 | BB+      |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:             |          |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | BB+      |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                | Negative |

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับ<br>เครดิต | แนวโน้มอันดับเครดิต/<br>เครดิตพินิจ |
|----------|------------------|-------------------------------------|
| 19/05/66 | BBB-             | Negative                            |
| 20/05/65 | BBB-             | Stable                              |
| 14/05/64 | BBB-             | Negative                            |
| 15/05/63 | BBB              | Negative                            |
| 28/06/62 | BBB              | Stable                              |
| 12/06/60 | BBB+             | Negative                            |
| 15/10/57 | BBB+             | Stable                              |

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA  
pravit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ EDL-Generation Public Company (EDL-Gen) เป็นระดับ “BB+” จากระดับ “BBB-” พร้อมทั้งคงแนวโน้มอันดับเครดิตที่ “Negative” หรือ “ลบ” โดยการปรับอันดับเครดิตในครั้งนี้เป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตประเทศของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) เป็นระดับ “BB+/Negative” จากเดิมที่ระดับ “BBB-/Negative”

อันดับเครดิตที่ระดับ “BB+” ของ EDL-Gen ยังคงสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ Electricite du Laos (EDL) และสถานะที่เป็นรัฐวิสาหกิจของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) รวมถึงบทบาทที่สำคัญของบริษัทในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าใน สปป.ลาว ด้วย ทั้งนี้ EDL เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งมีรัฐบาล สปป.ลาว เป็นผู้ถือหุ้น 100% ดังนั้น สถานะเครดิตของ EDL จึงเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตประเทศของ สปป.ลาว

ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Standalone Credit Profile – SACP) ที่ “bb+” นั้นสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าใน สปป.ลาว ตลอดจนผลการดำเนินงานซึ่งเป็นที่ยอมรับ และการมีโรงไฟฟ้าที่กระจายตัวเป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทก็ถูกจำกัดจากสถานะเครดิตของ EDL ซึ่งผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทและเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าที่บริษัทผลิตแต่เพียงผู้เดียว

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 รายได้ของบริษัทลดลง 18.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเหลือประมาณ 5.49 แสนล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำฝนที่ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณน้ำฝนที่ไหลเข้าในปี 2565 นั้นมีปริมาณสูงสุดในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 อยู่ที่ 6.15 แสนล้านบาท ลดลง 26.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 18.4 ล้านล้านบาท จาก 16.9 ล้านล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งเกิดจากการอ่อนค่าของสกุลเงินกีบอย่างต่อเนื่อง โดยอ่อนค่าลงประมาณ 7% เมื่อเทียบกับเงินบาท และประมาณ 8% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 นอกจากนี้ บริษัทได้ออกหุ้นกู้มูลค่า 1.65 ล้านล้านบาท (หรือประมาณ 3.1 พันล้านบาท) ในช่วงเดือนมีนาคมถึงพฤษภาคม 2566 เพื่อนำไปชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนกรกฎาคม 2566

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนยังคงเป็นข้อจำกัดต่อสถานะเครดิตของบริษัท เนื่องจากค่าเงินกีบที่อ่อนค่าลงส่งผลให้ระดับภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น และทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลง ตลาดหุ้นกู้ในประเทศไทยที่ไม่เอื้ออำนวยก็บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

แรงกดดันต่อการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ของบริษัทนั้นน่าจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าเงินกีบที่อ่อนค่าลง โดยบริษัทมีหน้าที่จะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระ

ดอกเบี้ย (Interest-bearing Debt -- IBD) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ไม่เกิน 2 เท่า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.68 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.45 เท่า ณ สิ้นปี 2565

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตประเทศของ สปป.ลาว โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารูปแบบทางธุรกิจและระดับของความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและ EDL จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน อีกทั้ง EDL จะยังคงถือหุ้นส่วนใหญ่ใน EDL-Gen และจะยังคงได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากรัฐบาล สปป.ลาว ต่อไป

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตประเทศหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป.ลาว จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตองค์กรและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท เนื่องจากอันดับเครดิตของบริษัทนั้นเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของ EDL และสถานะอันดับเครดิตประเทศของ สปป.ลาว

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563

EDL-Generation Public Company (EDL-Gen)

|   |          |
|---|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร:   | BB+      |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:   |          |
| EDLGEN247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,660.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567       | BB+      |
| EDLGEN247B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,099.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567       | BB+      |
| EDLGEN249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 837.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567         | BB+      |
| EDLGEN24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567         | BB+      |
| EDLGEN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,443.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568       | BB+      |
| EDLGEN259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,690.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568       | BB+      |
| EDLGEN268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 137.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569         | BB+      |
| EDLGEN271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 972.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570         | BB+      |
| EDLGEN271B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,489.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570       | BB+      |
| EDLGEN271C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 646.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570         | BB+      |
| EDLGEN27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 303 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570           | BB+      |
| EDLGEN287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,897.9 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571       | BB+      |
| EDLGEN307A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 809.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573         | BB+      |
| EDLGEN311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,093.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574       | BB+      |
| EDLGEN337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,621.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576       | BB+      |
| EDLGEN269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 166 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 2569 | BB+      |
| EDLGEN289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 2571  | BB+      |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:  | Negative |

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ 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 ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ให้บริการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)