

EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY

ครั้งที่ 88/2566

19 พฤษภาคม 2566

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 20/02/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
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 ชัยชำนาญชัย, CFA
pravit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิท ตรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ EDL-Generation Public Company (EDL-Gen) ที่ระดับ “BBB-” แต่เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ตามการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตประเทศของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ทั้งนี้ ในวันที่ 19 พฤษภาคม 2566 ทริสเรตติ้งได้เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตประเทศของ สปป.ลาว เป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะที่ยังคงอันดับเครดิตประเทศ (Sovereign Rating) ที่ระดับ “BBB-” เช่นเดิม

อันดับเครดิตที่ระดับ “BBB-” ของ EDL-Gen ยังคงสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสถานะของบริษัทที่เป็น “บริษัทย่อยหลัก” (Core Subsidiary) ของ Electricite du Laos (EDL) และเป็นรัฐวิสาหกิจของ สปป.ลาว รวมถึงบทบาทที่สำคัญของบริษัทในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าใน สปป.ลาว ทั้งนี้ EDL เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งมีรัฐบาล สปป.ลาว เป็นผู้ถือหุ้น 100% ดังนั้น สถานะเครดิตของ EDL จึงเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตประเทศของ สปป.ลาว ด้วย

ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทที่ระดับ “bbb-” นั้น สะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าใน สปป.ลาว ตลอดจนผลการดำเนินงานซึ่งเป็นที่ยอมรับ และการมีโรงไฟฟ้าที่กระจายตัวเป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่สูงรวมถึงสถานะทางการเงินที่อ่อนแออย่างต่อเนื่องของบริษัทแม่หรือ EDL ซึ่งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าที่บริษัทผลิตแต่เพียงผู้เดียว

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะเครดิตเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของ EDL และสถานะเครดิตประเทศของ สปป.ลาว

สถานะเครดิตของ EDL-Gen มีความเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของ EDL และสถานะเครดิตประเทศของ สปป.ลาว ทั้งนี้ EDL-Gen เป็นบริษัทย่อยหลักของ EDL โดยสืบทอดบทบาทในการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าให้แก่ประเทศแทน EDL มาตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง ในขณะเดียวกัน EDL ก็เป็นลูกค้าเพียงรายเดียวของ EDL-Gen และเป็นเจ้าของระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงของประเทศแต่เพียงผู้เดียว ดังนั้น EDL-Gen จึงมีบูรณาการทางธุรกิจที่แนบแน่นกับ EDL ภายใต้โครงสร้างดังกล่าว

EDL มีอิทธิพลต่อทิศทางธุรกิจของบริษัทในหลายแง่ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างโอกาสในการเติบโต โครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในอนาคต รวมถึงนโยบายในการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น

EDL เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งมีกระทรวงการเงินของ สปป.ลาว หรือ Ministry of Finance of Lao PDR (MOFL) เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมด ดังนั้น เครดิตของ EDL และ EDL-Gen จึงสะท้อนถึงความเป็นไปได้ในระดับสูงที่รัฐบาล สปป.ลาว จะให้ความช่วยเหลืออย่างเต็มที่แก่ EDL และ EDL-Gen ในช่วงเวลาที่ยากลำบาก ทั้งนี้ เนื่องจากทั้ง EDL และ EDL-Gen ต่างก็มีหน้าที่สนับสนุนรัฐบาล สปป.ลาว ในการดำเนินบทบาทสำคัญตามแผนพัฒนาระบบไฟฟ้าซึ่งเป็นส่วนสำคัญของแผนพัฒนาประเทศ เพื่อพัฒนาระบบเศรษฐกิจและสังคมของ สปป.ลาว ให้ความมั่นใจ

มีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของ สปป.ลาว

EDL-Gen เป็นหนึ่งในผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ของ สปป.ลาว โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีกำลังการผลิตที่ดำเนินการแล้วตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 1,790 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่บริษัทถือหุ้น 100% จำนวน 699 เมกะวัตต์และการถือหุ้นในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer – IPP) โดยผ่านบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าอีกจำนวน 1,091 เมกะวัตต์

จากกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทนั้น จำนวน 955 เมกะวัตต์ (หรือ 53%) เป็นไฟฟ้าที่ผลิตเพื่อจำหน่ายภายในประเทศ ในขณะที่จำนวน 783 เมกะวัตต์ (หรือ 44%) เป็นไฟฟ้าที่ส่งออกมายังประเทศไทย และจำนวน 52 เมกะวัตต์ (หรือ 3%) เป็นไฟฟ้าที่ส่งออกไปยังประเทศกัมพูชา ทั้งนี้ กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นของ EDL-Gen นั้นคิดเป็นประมาณ 15%-16% ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดใน สปป.ลาว ซึ่งสำหรับตลาดภายในประเทศนั้น EDL-Gen เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ประมาณ 25%-30% ของไฟฟ้าที่ใช้ใน สปป.ลาว

มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่แข็งแกร่งเนื่องจากปริมาณฝนที่ดี

ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานของ EDL-Gen นั้นขึ้นอยู่กับความผันผวนของปริมาณน้ำฝนและปริมาณน้ำในเขื่อนเป็นสำคัญ เนื่องจากโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ปริมาณฝนที่มีมากในปี 2565 ส่งผลให้ยอดขายไฟฟ้าของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น โดยยอดขายไฟฟ้าของบริษัทเพิ่มขึ้น 21.6% เป็น 2,795 ล้านหน่วยเมื่อเทียบกับปริมาณ 2,299 ล้านหน่วยในปี 2564 และบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 5.9% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นเป็น 1.29 ล้านล้านกีบในปี 2565

ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทจากการลงทุนในโครงการ IPP เพิ่มขึ้น 50% เป็น 1.44 ล้านล้านกีบในปี 2565 โดยได้รับอานิสงส์จากการที่กำไรจากการลงทุนนั้นเชื่อมโยงกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ๆ และค่าเงินบาท อย่างไรก็ตาม เงินปันผลที่ได้รับนั้นยังคงค่อนข้างคงที่ที่ประมาณ 0.467 ล้านล้านกีบเมื่อเทียบกับ 0.475 ล้านล้านกีบในปีก่อนหน้า

การปรับโครงสร้างเงินทุนเพื่อลดภาระหนี้เงินกู้

ในปี 2565 EDL-Gen ต้องเผชิญกับความท้าทายอย่างสูงจากค่าเงินกีบที่อ่อนตัวลงอย่างมากถึง 50%-55% เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ๆ และเงินบาท ซึ่งส่งผลให้หนี้สินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศและดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

เพื่อลดผลกระทบต่องบการเงินจากค่าเงินกีบที่อ่อนตัว EDL-Gen จึงได้ดำเนินการปรับโครงสร้างเงินทุนโดยการทำข้อตกลงกับ EDL เพื่อที่จะลดหนี้สินลงจำนวน 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ๆ หรือคิดเป็นประมาณ 28% ของหนี้สินทั้งหมด ณ สิ้นปี 2565 โดยการดำเนินการดังกล่าวประกอบด้วย 1) การหักกลบหนี้ของ EDL-Gen ที่มีกับ EDL ด้วยค่าไฟฟ้าที่ EDL ค้างชำระอยู่ และ 2) การตกลงยกเว้นหนี้เงินกู้ที่รับโอนมาจาก EDL ซึ่งใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำบางโครงการ อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนกับการยกเว้นหนี้เงินกู้ดังกล่าว อัตราค่าไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งนั้นจะถูกปรับลดลงประมาณ 55%-60% และจะมีการชำระค่าไฟฟ้าในรูปของสกุลเงินกีบแทน จากกรณีดังกล่าว บริษัทจึงได้บันทึกกำไรพิเศษที่ได้จากการยกเว้นหนี้เงินกู้ที่จำนวน 3.9 ล้านล้านกีบในปี 2565

ถึงแม้ว่าหนี้สินรวมของ EDL-Gen ในสกุลเงินดั้งเดิมจะลดลง 33% แต่เมื่อแปลงสกุลเงินเป็นเงินกีบแล้ว หนี้สินรวมของบริษัทก็ยังคงอยู่ที่จำนวน 16.8 ล้านล้านกีบ ณ สิ้นปี 2565 อันเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินกีบที่สูงถึง 50% โดยเฉลี่ยในปี 2565

มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนจากความไม่สอดคล้องกันของรายได้และภาระหนี้

ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนยังคงเป็นข้อจำกัดที่สำคัญต่อสถานะเครดิตของ EDL-Gen ทั้งนี้ หนี้สินเกือบทั้งหมดของ EDL-Gen นั้นเป็นสกุลเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ๆ ในขณะที่รายได้ของบริษัทประมาณ 73% เป็นเงินสกุลกีบและอีก 27% เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ๆ และเงินบาทซึ่งมาจากเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในโครงการ IPP ทั้งนี้ หากค่าเงินกีบมีการอ่อนตัวลงมากยิ่งขึ้นซึ่งเมื่อรวมกับความไม่สอดคล้องกันของสกุลเงินในส่วนของการรับและภาระหนี้แล้วก็จะทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของ EDL-Gen อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน ค่าเงินกีบที่ค่อย ๆ พุ่งตัวแข็งขึ้นก็จะเป็นปัจจัยในเชิงบวกต่อบริษัทด้วยเช่นกัน

โรงไฟฟ้าใหม่ 3 แห่งกำลังจะโอนมายัง EDL-Gen

EDL-Gen ประสบกับความล่าช้าในการรับโอนโรงไฟฟ้าที่บริษัทเป็นเจ้าของทั้งหมดทั้ง 3 แห่งจาก EDL โดยโรงไฟฟ้างดังกล่าว ได้แก่ โรงไฟฟ้าน้ำคาน 3 (Nam Khan 3) โรงไฟฟ้าเซเซต 3 (Xeset 3) และโรงไฟฟ้าน้ำเชียง (Nam Chiane) อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าการโอนโรงไฟฟ้าพลังน้ำทั้ง 3

แห่งนี้ว่าจะเสร็จสิ้นภายในปีนี้เนื่องจากบริษัทและ EDL ได้ตกลงใช้แนวทางใหม่ในการรับโอนโรงไฟฟ้าที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมด โดยข้อตกลงใหม่ช่วยให้บริษัทไม่ต้องรับภาระหนี้สินของโรงไฟฟ้าที่รับโอนเข้ามาโดยแลกกับการปรับลดค่าไฟฟ้าตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ทั้งนี้ หากการโอนโรงไฟฟ้าดังกล่าวเสร็จสิ้นสมบูรณ์ก็จะส่งผลให้บริษัทมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้น 18 เมกะวัตต์และจะทำให้รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น 30%

การได้รับชำระค่าไฟฟ้าจาก EDL มีแนวโน้มดีขึ้น

กระแสเงินสดของ EDL-Gen นั้นขึ้นอยู่กับชำระค่าไฟฟ้าของ EDL เป็นหลักเนื่องจาก EDL เป็นผู้ซื้อไฟฟ้าที่ผลิตโดย EDL-Gen เพียงรายเดียว โดยในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาสถานะทางการเงินและสภาพคล่องของ EDL ที่อ่อนแอได้ส่งผลให้บัญชีลูกหนี้ค่าไฟฟ้าของ EDL-Gen เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2562 โดยลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1.97 ล้านล้านกีบ ณ สิ้นปี 2564 จาก 0.54 ล้านล้านกีบ ณ สิ้นปี 2562 อย่างไรก็ตาม หลังจากการปรับโครงสร้างเงินทุนแล้ว จำนวนเงินค่าไฟฟ้าที่ค้างชำระก็ลดลงอย่างมากเหลือเพียง 0.39 ล้านล้านกีบ ณ สิ้นปี 2565 เนื่องจากได้มีการหักลบกับหนี้บางส่วนที่ EDL-Gen มีกับ EDL

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการชำระค่าไฟฟ้าของ EDL จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2566 เนื่องจากรัฐบาลลาวได้มีการปรับขึ้นอัตราค่าไฟฟ้าทั่วประเทศที่ระดับ 26% ในปี 2565 และที่ระดับ 40%-45% เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2566 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในประเทศลาวยังคงแข็งแกร่งโดยเติบโตที่ระดับ 20.8% ในปี 2565 ในขณะที่การชำระค่าไฟฟ้าของ EDL ให้แก่ EDL-Gen ก็แสดงให้เห็นถึงการปรับตัวที่ค่อย ๆ ดีขึ้น โดย EDL มีการชำระค่าไฟฟ้าคิดเป็น 69.2% ของยอดซื้อไฟฟ้าในปี 2565 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 65.9% ในปี 2564 นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าธุรกรรมจะมีความล่าช้า แต่ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่า EDL จะยังคงดำเนินธุรกรรมการขายสิทธิ์การใช้สายส่งไฟฟ้าให้แก่ Electricite du Laos Transmission (EDLT) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง Southern China Power Grid (90%) และ EDL (10%) โดยคาดว่า EDL จะได้รับเงินประมาณ 600-700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากธุรกรรมดังกล่าว ซึ่งจะช่วยให้สถานะทางการเงินของ EDL ปรับตัวดีขึ้น

คาดว่าสถานะทางการเงินจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่า EDL-Gen จะเลือกใช้วิธีการที่รอบคอบในการบริหารกระแสเงินสด อีกทั้งจะให้ความสำคัญกับมาตรการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ตลอดจนจะลดการใช้เงินลงทุนให้น้อยที่สุดเพื่อที่จะผ่านช่วงเวลาที่ยากลำบากไปได้ จากความพยายามที่จะเสริมความยืดหยุ่นและเพิ่มการป้องกันความไม่แน่นอนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ากระแสเงินสดของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นและเพียงพอสำหรับการชำระดอกเบี้ย

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของ EDL-Gen จะเพิ่มขึ้นจากความสำเร็จในการรับโอนโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งจาก EDL โดยรายได้ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.18 ล้านล้านกีบในปี 2566 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.5-1.6 ล้านล้านกีบในช่วงระหว่างปี 2567-2568 ในขณะเดียวกัน กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทก็น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.7-1.8 ล้านล้านกีบในช่วงระหว่างปี 2567-2568 จาก 1.5 ล้านล้านกีบในปี 2566 ด้วย ส่วนความสามารถในการทำกำไรนั้นน่าจะได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน ในขณะที่อัตราส่วนทางด้านเครดิตต่าง ๆ นั้นคาดว่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของ EDL-Gen จะปรับตัวดีขึ้นโดยลดลงเหลือ 9-10 เท่าในช่วงระหว่างปี 2566-2568 จากประมาณ 11 เท่าในปี 2565 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ณ เดือนธันวาคม 2565 ภาระหนี้สินคงค้างทั้งหมดของ EDL-Gen อยู่ที่ 16.8 ล้านล้านกีบ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทไม่มีหนี้สินในส่วนของบริษัทย่อยและไม่มีเงินกู้ยืมที่มีหลักประกัน อัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ 0% ณ สิ้นปี 2565

การรีไฟแนนซ์เป็นส่วนสำคัญในการรักษาสภาพคล่อง

EDL-Gen มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2566 รวมมูลค่าทั้งสิ้น 5.8 พันล้านบาท (หรือประมาณ 2.89 ล้านล้านกีบ) ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด 2 ชุด มูลค่า 4.1 พันล้านบาทและ 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในครั้งนี้ EDL-Gen น่าจะสามารถรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ดังกล่าวได้จากการวางแผนออกหุ้นกู้เชิงรุก โดยในปี 2566 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ไปแล้ว 1 ชุดในเดือนมีนาคม 2566 มูลค่า 2.49 พันล้านบาท ล่าสุดบริษัทกำลังจะออกหุ้นกู้อีกชุดหนึ่งที่มูลค่าประมาณ 1.5 พันล้านบาทเพื่อใช้สำหรับการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ชุดเดิม

นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับหนังสือสนับสนุนวงเงินสินเชื่อประมาณ 2.6 พันล้านบาทจากสถาบันการเงินหลายแห่งใน สปป.ลาว เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำรองและเพื่อเสริมสภาพคล่องอีกด้วย อีกทั้งเมื่อพิจารณาจากบทบาทที่สำคัญของ EDL-Gen ต่อการผลิตไฟฟ้าใน สปป.ลาว แล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่า กระบวนการเงินของลาวจะยังคงให้การสนับสนุนอย่างเต็มที่ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถออกหุ้นกู้ใหม่ได้ครบจำนวนตามแผนที่วางไว้

สำหรับในปี 2567 นั้น EDL-Gen จะต้องชำระคืนหุ้นกู้รวมทั้งสิ้นประมาณ 7.6 พันล้านบาทหรือประมาณ 3.8 ล้านล้านกีบ ซึ่งทริสเรทติ้งมองว่า ความสามารถในการรีไฟแนนซ์ของ EDL-Gen ในอนาคตนั้นขึ้นกับสถานะของตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทยและการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องจาก สถาบันการเงินต่าง ๆ และกระบวนการเงินของ สปป.ลาว

บริษัทมีหน้าที่จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้โดยจะต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่า 2 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 1.45 เท่า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายจากโรงไฟฟ้าที่บริษัทถือหุ้นเองทั้งหมดอยู่ที่ 2,430 ล้านหน่วย และจะเพิ่มเป็น 3,200-3,250 ล้านหน่วยในช่วงปี 2567-2568
- รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจะอยู่ที่ประมาณ 1.18 ล้านล้านกีบในปี 2566 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.5-1.6 ล้านล้านกีบต่อปีในระหว่างปี 2567-2568
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 70%-75% ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- เงินลงทุนจะอยู่ต่ำกว่า 0.1 ล้านล้านกีบต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป.ลาว จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทเชื่อมโยงกับทั้งสถานะเครดิตของ EDL และสถานะเครดิตประเทศของ สปป.ลาว

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,356,233	1,235,936	1,211,467	1,248,800	1,163,906
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,963,965	1,473,950	945,075	851,800	1,088,865
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,533,913	1,509,164	1,117,102	1,362,002	1,438,909
เงินทุนจากการดำเนินงาน	403,392	652,009	374,859	618,398	834,238
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,050,074	857,155	742,243	743,604	604,671
เงินลงทุน	57,705	87,526	98,009	142,711	226,917
สินทรัพย์รวม	29,669,222	26,552,167	24,702,826	23,656,378	22,553,171
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	16,934,383	16,635,269	14,738,657	13,082,815	11,754,784
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,585,568	9,230,594	9,293,720	9,290,405	9,353,869
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	113.1	122.1	92.2	109.1	123.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.2	5.8	3.9	3.8	5.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.5	1.8	1.5	1.8	2.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	11.0	11.0	13.2	9.6	8.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	2.4	3.9	2.5	4.7	7.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	59.4	64.3	61.3	58.5	55.7

* งบการเงินรวม

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:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EDLGEN237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,078.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	BBB-
EDLGEN247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,660.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB-
EDLGEN247B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,099.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB-
EDLGEN249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 837.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB-
EDLGEN24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB-
EDLGEN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,443.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB-
EDLGEN259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,690.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB-
EDLGEN271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 972.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB-
EDLGEN271B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,489.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB-
EDLGEN287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,897.9 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB-
EDLGEN307A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 809.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	BBB-
EDLGEN311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,093.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	BBB-
EDLGEN337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,621.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	BBB-
EDLGEN239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 2566	BBB-
EDLGEN269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 166 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 2569	BBB-
EDLGEN289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 2571	BBB-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,588.6 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 5 ปี	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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ 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