

EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY

ครั้งที่ 71/2563

15 พฤษภาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 28/06/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
28/06/62	BBB	Stable
12/06/60	BBB+	Negative
15/10/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ EDL-Generation Public Company (EDL-Gen) ที่ระดับ “BBB” พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวเป็นผลมาจากการที่ทริสเรทติ้งได้เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ลงมาเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2563 ในขณะที่อันดับเครดิตของ สปป. ลาว ยังคงเดิมที่ระดับ “BBB”

อันดับเครดิตของ EDL-Gen ที่ระดับ “BBB” สะท้อนถึงความเชื่อมโยงกับ Electricite du Laos (EDL) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้รับซื้อไฟฟ้าแต่เพียงผู้เดียวของบริษัท ทั้งนี้ EDL มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจของ สปป. ลาว ดังนั้น สถานะเครดิตของ EDL จึงขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของ สปป. ลาว

นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงบทบาทที่สำคัญของบริษัทในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าใน สปป. ลาว อีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากสถานะเครดิตประเทศของ สปป. ลาว ตลอดจนแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของ EDL และภาวะอุปทานส่วนเกินของตลาดไฟฟ้าใน สปป. ลาว ด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงสถานะเครดิตของ EDL และ สปป. ลาว

สถานะเครดิตของ EDL-Gen สะท้อนถึงสถานะเครดิตของ EDL และ สปป. ลาว ทั้งนี้ EDL-Gen เป็นบริษัทย่อยหลักของ EDL โดยสืบทอดบทบาทในการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าป้อนให้แก่ประเทศแทน EDL มาตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง ในขณะที่เดียวกัน EDL ก็เป็นลูกค้ารายเดียวของ EDL-Gen และยังเป็นเจ้าของระบบสายส่งแรงสูงของประเทศแต่เพียงผู้เดียวอีกด้วย ดังนั้น EDL-Gen จึงมีความสัมพันธ์ที่แนบแน่นกับ EDL ภายใต้โครงสร้างดังกล่าว

EDL มีอิทธิพลต่อทิศทางธุรกิจของ EDL-Gen ในหลายแง่มุมไม่ว่าจะเป็นโอกาสในการเติบโตของบริษัท โครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในอนาคต รวมถึงนโยบายในการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น

EDL เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งมีกระทรวงการคลังของ สปป. ลาว หรือ Ministry of Finance of Lao PDR (MOFL) เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมด ดังนั้น สถานะเครดิตของ EDL จึงสะท้อนถึงความเป็นไปได้ในระดับสูงที่รัฐบาล สปป. ลาว จะให้การสนับสนุนในภาวะที่ EDL เผชิญกับความยากลำบาก โดยความเป็นไปได้ดังกล่าวมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ทั้ง EDL และ EDL-Gen ต่างก็มีบทบาทสำคัญตามแผนพัฒนาระบบไฟฟ้าของ สปป. ลาว นอกจากนี้ อุตสาหกรรมไฟฟ้ายังมีบทบาทสำคัญในการผลักดันให้การพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของ สปป. ลาว เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้อีกด้วย

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของ สปป. ลาว

EDL-Gen เป็นหนึ่งในผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ของ สปป. ลาว โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ 16.5% ของกำลังการผลิตรวมของ สปป. ลาว ทั้งนี้ EDL-Gen เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้ภายในประเทศ ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดที่ 22.6% ของไฟฟ้าที่ใช้ใน สปป. ลาว

กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนของ EDL-Gen เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงปี 2562-2563 โดยในปี 2562 EDL ได้โอนหุ้นที่ลงทุนในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (Independent Power Producer -- IPP) ทั้งสิ้น 4 โครงการให้แก่ EDL-Gen ซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนที่ 350 เมกะวัตต์ และ EDL ยังได้โอนส่วนขยายของโรงไฟฟ้าน้ำจืด 1 จำนวน 80 เมกะวัตต์ให้แก่ EDL-Gen อีก

ด้วย นอกจากนี้ โครงการ Donsahong ซึ่งเป็นโครงการ IPP ด้วยขนาดกำลังการผลิต 52 เมกะวัตต์ตามสัดส่วนที่ EDL-Gen ลงทุนก็ได้เริ่มดำเนินงานแล้วในเดือนธันวาคม 2562 สำหรับปี 2563 นั้น EDL มีแผนจะโอนโรงไฟฟ้าพลังน้ำอีก 3 แห่งรวมกำลังการผลิตทั้งสิ้น 187 เมกะวัตต์ให้แก่ EDL-Gen ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ากำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนของ EDL-Gen จะเพิ่มเป็น 1,896 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2563 จาก 1,159 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2561

อุปทานส่วนเกินภายในประเทศจะยังคงอยู่ต่อไปอีกหลายปี

จากข้อมูลเบื้องต้นที่ทริสเรตติ้งได้รับระบุว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดใน สปป. ลาว เพิ่มขึ้นเป็น 9,972 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2562 จาก 7,080 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งจากกำลังการผลิตทั้งหมดนั้น ไฟฟ้าจำนวน 5,961 เมกะวัตต์เป็นกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้า IPP เพื่อการส่งออกโดยตรงซึ่งส่วนใหญ่ส่งมายังประเทศไทย ในขณะที่กำลังการผลิตส่วนที่เหลือจำนวน 4,011 เมกะวัตต์นั้นส่งไปจำหน่ายภายในประเทศโดยผ่านระบบสายส่งของ EDL

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา กำลังการผลิตไฟฟ้าสำหรับจำหน่ายภายในประเทศเพิ่มขึ้นด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compounded Annual Growth Rate) ที่ 17.5% โดยกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดเป็น 4,011 เมกะวัตต์ในปี 2562 จาก 2,105 เมกะวัตต์ในปี 2558 ในขณะที่อุปสงค์การใช้ไฟฟ้าภายในประเทศเติบโตช้ากว่า โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 9.3% เพิ่มขึ้นเป็น 1,085 เมกะวัตต์ในปี 2562 จาก 760 เมกะวัตต์ในปี 2558 ส่งผลทำให้เกิดอุปทานส่วนเกินอยู่ที่ประมาณ 1,500-2,000 เมกะวัตต์ EDL มีความพยายามที่จะคลี่คลายสถานการณ์นี้โดยหาตลาดส่งออกไฟฟ้าไปยังประเทศเพื่อนบ้านอื่น ๆ เช่น กัมพูชา เวียดนาม เมียนมา และมาเลเซียโดยผ่านทางสายส่งไฟฟ้า (Grid-to-grid) นอกจากนี้ EDL ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างระบบส่งไฟฟ้าหลักที่จะเชื่อมต่อภาคกลางและภาคใต้ของ สปป. ลาว เพื่อช่วยอำนวยความสะดวกในการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ประเทศกัมพูชาและเวียดนามอีกด้วย โดยโครงการก่อสร้างระบบส่งไฟฟ้าหลักนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปี 2564-2565 ซึ่งหมายความว่าสถานการณ์อุปทานส่วนเกินนี้จะยังคงดำรงอยู่ต่อไปอีก 2-3 ปี

ภาวะอุปทานส่วนเกินภายในประเทศนี้ส่งผลกระทบต่อการใช้งานของ EDL-Gen ในด้านการจำหน่ายไฟฟ้าเนื่องจาก EDL จะต้องรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า IPP รายอื่นและอาจจะลดการซื้อไฟฟ้าจาก EDL-Gen ลงเพื่อให้เกิดความสมดุลระหว่างอุปทานและอุปสงค์โดยเฉพาะในช่วงฤดูน้ำหลาก จากการที่โรงไฟฟ้า IPP หลายแห่งมีลักษณะเป็นฝายน้ำล้น (Run-of-river) ผู้ผลิตไฟฟ้าเหล่านี้จึงไม่สามารถลดกำลังการผลิตในฤดูน้ำหลากลงได้ ในขณะที่โรงไฟฟ้าหลายแห่งของ EDL-Gen นั้นมีอ่างเก็บน้ำและสามารถชะลอการผลิตได้ในช่วงฤดูน้ำหลากและดำเนินการผลิตเต็มที่ได้ในฤดูแล้ง

ภาวะแล้งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในปี 2562-2563

EDL-Gen ผลิตไฟฟ้าได้ต่ำกว่าเป้าหมายถึง 25% ในปี 2562 เนื่องจากภาวะฝนแล้งที่รุนแรงในทางตอนเหนือของ สปป. ลาว จากข้อมูลเบื้องต้นที่ทริสเรตติ้งได้รับระบุว่า EDL-Gen ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าประมาณ 2,114 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (ล้านหน่วย) ให้แก่ EDL ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในโครงการ IPP ลดลงเหลือ 3.39 แสนล้านบาทในปี 2562 จาก 6.26 แสนล้านบาทในปี 2561 โดยสืบเนื่องมาจากปริมาณน้ำที่น้อยลงใน สปป. ลาว

ภาวะแล้งในปี 2562 ส่งผลให้ปริมาณน้ำในเขื่อนหลักของ EDL-Gen อยู่ในระดับที่ต่ำสุด ณ สิ้นปี 2562 ดังนั้น จึงคาดว่าปริมาณไฟฟ้าที่จะผลิตได้ในปี 2563 จากโครงการปัจจุบันของบริษัทจะไม่มากกว่าที่ผลิตได้ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม EDL ได้โอนโรงไฟฟ้าพลังน้ำ 3 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 187 เมกะวัตต์ให้แก่ EDL-Gen ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงประมาณการว่ารายได้ของ EDL-Gen จากการจำหน่ายไฟฟ้านั้นน่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 8% เป็นประมาณ 1.3 ล้านล้านบาทจากการรับโอนโรงไฟฟ้ามาจาก EDL

มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

EDL-Gen ยังคงได้รับผลกระทบจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราโดยตลอดด้วยเหตุที่ค่าเงินกีบอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และสกุลเงินบาทไทย ทั้งนี้ เนื่องจากเงินกู้ของ EDL-Gen อยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศ EDL-Gen จะยังคงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่อไปเนื่องจากความไม่สอดคล้องกันของสกุลเงินในส่วนของการรับและจ่าย โดยโครงสร้างรายได้ของบริษัทประมาณ 50% เป็นเงินกีบ ในขณะที่ 46% เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ และอีก 4% เป็นเงินบาทไทย อีกทั้งเงินกู้ส่วนใหญ่ก็อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และเงินบาทด้วย

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีเงินกู้ตามที่รายงานในงบการเงินรวมทั้งสิ้น 13.9 ล้านล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ประมาณ 60% และในสกุลเงินบาท 39% ส่วนอีก 1% อยู่ในสกุลเงินยูโรและเยน

มีการลงทุนพอสมควรในช่วงปี 2564-2568

EDL-Gen ได้มีการปรับลดการลงทุนตามแผนลง โดยบริษัทตัดสินใจที่จะเลื่อนการลงทุนในโครงการ IPP บางโครงการออกไป ในช่วงปี 2563-2566 บริษัทมีแผนจะใช้เงินลงทุนประมาณ 5 ล้านล้านบาทสำหรับการถือหุ้น 100% ในโรงไฟฟ้าของ EDL จำนวน 4 แห่ง รวมถึงถือหุ้นในโครงการ IPP จำนวน 2 โครงการจาก EDL และลงทุนในโครงการ IPP เองอีก 2 แห่ง นอกจากนี้ EDL-Gen ยังอยู่ระหว่างการพัฒนาและก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำจำนวน 4 โครงการและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีก 1 โครงการด้วย จากเงินลงทุนที่คาดการณ์ไว้ที่ 5 ล้านล้านบาทนั้น EDL-Gen ได้จ่ายชำระค่าหุ้นล่วงหน้าในหลาย ๆ โครงการให้แก่ EDL ไปแล้วจำนวน 2.2 ล้านล้านบาท ทั้งนี้ กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนของ EDL-Gen ในช่วงปี 2564-2568 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยที่ 80 เมกะวัตต์ต่อปี เมื่อเทียบกับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในปี 2562 จำนวน 490 เมกะวัตต์และในปี 2563 จำนวน 247 เมกะวัตต์

ภาระหนี้ยังคงเพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่า EDL-Gen จะมีภาระหนี้ที่สูงขึ้นจากการรับโอนโรงไฟฟ้ามาจาก EDL ในช่วงปี 2562-2563 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการรวมภาระหนี้ของโรงไฟฟ้าที่ EDL-Gen ซื้อมาจาก EDL เข้ามาในงบการเงิน ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 63%-67% ในระหว่างปี 2563-2565 จากระดับ 58.5% ณ สิ้นปี 2562

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะเพิ่มขึ้นหลังปี 2564

จากประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่า EDL-Gen จะทำกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น เป็นประมาณ 2.0-2.1 ล้านล้านบาทในปี 2565-2566 จาก 1.4 ล้านล้านบาทในปี 2562 เมื่อ EDL-Gen รับรู้ผลประโยชน์จากการซื้อโรงไฟฟ้าและหุ้นในโรงไฟฟ้า IPP จาก EDL อย่างเต็มที่ โดยในปี 2565 จะเป็นปีที่โรงไฟฟ้าเกือบทั้งหมดเปิดดำเนินงานเต็มปี

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 11-12 เท่าในปี 2563 จากประมาณ 9.6 เท่าในปี 2562 อัตราส่วนดังกล่าวคาดว่าจะดีขึ้นโดยอยู่ในช่วง 8-10 เท่าในระหว่างปี 2564-2565 ทั้งนี้ จากระดับประมาณการของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมถึงการลงทุนทำให้คาดว่า EDL-Gen อาจจำเป็นต้องกู้เงินเพื่อนำมาชำระคืนหุ้นกู้สกุลเงินบาทที่จะครบกำหนดในปี 2564

สถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของ EDL-Gen จะมีเพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งที่มาของเงินทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.1 ล้านล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 เงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5.9 แสนล้านบาท ในขณะที่บริษัทไม่มีภาระหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2563 อย่างไรก็ตาม EDL-Gen มีเงินกู้ระยะยาวที่กำหนดชำระจำนวน 5.8 แสนล้านบาท ดังนั้นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเมื่อรวมกับประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานนั้นจึงน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้เงินกู้ในปี 2563

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของ EDL-Gen จะเพิ่มขึ้น 8% ในปี 2563 ซึ่งสะท้อนถึงการรับโอนโรงไฟฟ้าใหม่เข้ามา 3 แห่ง
- ภาวะอุปทานส่วนเกินและภาวะคอขวดของสายส่งใน สปป. ลาว คาดว่าจะเริ่มคลี่คลายลงในปี 2565
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) จะสูงเกินกว่า 80% ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- เงินลงทุนในช่วงปี 2563-2566 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5 ล้านล้านบาท โดยเงินลงทุนนี้ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงประจำปี การซื้อโรงไฟฟ้าจาก EDL การซื้อหุ้นในโรงไฟฟ้า IPP หลายแห่งจาก EDL รวมถึงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ และการลงทุนในโรงไฟฟ้า IPP อื่น ๆ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป. ลาว โดยทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างธุรกิจและระดับของความสัมพันธ์ระหว่าง EDL และ EDL-Gen จะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน และ EDL จะยังคงถือหุ้นส่วนใหญ่ใน EDL-Gen และจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล สปป. ลาว ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” นั้นขึ้นอยู่กับแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป. ลาว เป็นสำคัญ ในขณะที่ปัจจัยที่มีผลในเชิงบวกหรือลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตประเทศของ สปป. ลาว ทั้งนี้ สถานะเครดิตของ EDL-Gen สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของ EDL และรัฐบาล สปป. ลาว อย่างเต็มที่

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,248,800	1,163,906	1,245,535	1,252,246	863,957
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	851,800	1,088,865	1,026,593	819,900	752,932
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,362,002	1,438,909	1,390,299	1,232,918	881,524
เงินทุนจากการดำเนินงาน	618,398	834,238	868,609	1,017,557	731,326
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	743,604	604,671	505,747	166,251	110,244
เงินลงทุน	142,711	226,917	987,895	756,108	499,649
สินทรัพย์รวม	23,656,378	22,553,171	19,619,193	18,729,565	11,968,372
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	13,082,815	11,754,784	8,377,012	2,160,325	1,253,741
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	9,290,405	9,353,869	9,208,819	9,186,402	9,104,228
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	109.06	123.63	111.62	98.46	102.03
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.75	5.31	6.16	6.34	7.49
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.83	2.38	2.75	7.42	8.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	9.61	8.17	6.03	1.75	1.42
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	4.73	7.10	10.37	47.10	58.33
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	58.48	55.69	47.64	19.04	12.10

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของประเทศ (Sovereign Credit Rating), 8 ตุลาคม 2556

EDL-Generation Public Company (EDL-Gen)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EDLGEN217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,810.3 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
EDLGEN21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
EDLGEN227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,085.5 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB
EDLGEN237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,078.1 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB
EDLGEN247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,660.7 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB
EDLGEN24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB
EDLGEN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,443.1 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	BBB
EDLGEN287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,897.9 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	BBB
EDLGEN307A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 809.8 ล้านบาท ใต้ออนปี 2573	BBB
EDLGEN311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,093.4 ล้านบาท ใต้ออนปี 2574	BBB
EDLGEN337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,621.2 ล้านบาท ใต้ออนปี 2576	BBB
EDLGEN239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใต้ออนปี 2566	BBB
EDLGEN269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 166 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใต้ออนปี 2569	BBB
EDLGEN289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใต้ออนปี 2571	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แลกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าเฉลี่ยข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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