

# บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 51/2566

31 มีนาคม 2566

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/09/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิ닝
02/05/61	A	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธอิน

parat@trisrating.com

มณฑิธร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A-” หุ้นกู้ของบริษัทมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ชั้นเนื่องจากหุ้นกู้มีลักษณะการด้อยสิทธิทางโครงสร้างเมื่อเทียบกับเงินกู้ของบริษัทย่อยของบริษัทที่มีอยู่ในปัจจุบัน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (ได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable”) และประวัติการดำเนินงานที่น่าพอใจของบริษัท อันดับเครดิตยังรวมถึงความคาดหวังว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ โครงการใหม่ก็ตาม ในทางกลับกัน อันดับเครดิตดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำและความเสี่ยงของประเทศ (Country Risk) ของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว)

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้

อันดับเครดิตนั้นมียุทธศาสตร์มาจากกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ที่บริษัทได้รับจากสินทรัพย์ในธุรกิจไฟฟ้า ซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ 2 แห่งใน สปป.ลาว และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิง 2 แห่ง ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้าทั้งสิ้น 1,003 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าพลังน้ำมีกำลังการผลิตคิดเป็น 83% ของกำลังการผลิตทั้งหมดหรือ 829 เมกะวัตต์ โดยบริษัทถือหุ้นใหญ่ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 และโครงการไชยะบุรี กำลังการผลิตที่เหลือมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ 2 แห่งขนาด 155 เมกะวัตต์ (15%) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 19 เมกะวัตต์ (2%)

กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่น่าเชื่อถือ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงในการชำระหนี้และความเสี่ยงด้านตลาด ทั้งนี้ กฟผ. เป็นผู้ซื้อไฟฟ้ารายใหญ่โดยรับซื้อประมาณ 96% ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมด ส่วนกำลังการผลิตที่เหลือรับซื้อโดย Electricite Du Laos (EDL) กลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)

บริษัทมีประวัติการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โครงการน้ำจิม 2 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าหลักของบริษัทมีความพร้อมในการดำเนินงานอยู่ในระดับสูงตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินการจากการที่บริษัทได้ทำสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษา กับ กฟผ. ซึ่งครอบคลุมตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ในขณะเดียวกันโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางปะอิน (Bangpa-in Cogeneration Power Plant -- BICPP) ก็สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ กฟผ. ได้อย่างสม่ำเสมอ

### โรงไฟฟ้าพลังน้ำสร้างกำไรเป็นส่วนใหญ่

โรงไฟฟ้าพลังน้ำยังคงสร้างกำไรให้แก่บริษัทเป็นส่วนใหญ่ ในปี 2565 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท โดยประมาณ 2.7 พันล้านบาท (หรือประมาณ 66%) มาจากโครงการน้ำจิม 2 และ 205.5 ล้านบาท (หรือประมาณ 5%) มา

จากโครงการโซยะบุรี โดยทั่วไปแล้วโรงไฟฟ้าพลังน้ำมีอัตราค่าไฟที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิลเป็นอย่างมากเนื่องจากไม่มีต้นทุนเชื้อเพลิงจากการที่รายได้หลักของบริษัทมาจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ จึงทำให้บริษัทมีความอ่อนไหวอย่างมากต่อความเสี่ยงด้านปริมาณน้ำ กล่าวคือ ความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำที่ไหลเข้า

### ความเสี่ยงถูกลดทอนจากโครงสร้างของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ดี

ความเสี่ยงที่สำคัญของการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำคือความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำ ปริมาณไฟฟ้าที่จะผลิตได้ขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้อย่างมากในแต่ละปี ปริมาณน้ำที่ผันผวนสูงจะส่งผลให้การผลิตไฟฟ้ามีความไม่แน่นอนและอาจทำให้รายได้มีความแกว่งตัวในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทมีโครงสร้างสัญญาที่ช่วยทำให้กระแสเงินสดมีเสถียรภาพตลอดอายุสัญญา โดยสัญญาจะมีกลไกที่เอื้อให้บริษัทสามารถจำหน่ายไฟฟ้าได้เกินกว่าปริมาณเป้าหมายในปีที่มีน้ำมาก ในขณะที่ปีแล้งบริษัทก็จะได้รับค่าตอบแทนชดเชย และในกรณีที่บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี ปริมาณไฟฟ้าในส่วนที่ขาดนี้ก็สามารถนำไปพบกับปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายของปีถัด ๆ ไปได้ อย่างไรก็ตามแม้ว่าบริษัทจะมีโครงสร้างสัญญาที่ดีแล้ว แต่การผลิตไฟฟ้าและกระแสเงินสดของบริษัทอาจได้รับผลกระทบหากเผชิญกับช่วงระยะเวลาแล้งที่ยาวนาน

### กำไรที่น้อยกว่าคาดของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม

กำไรของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมได้รับผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นในปี 2565 บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมด้วยส่วนลดจากราคาค่าไฟฟ้าที่ กฟผ. เรียกเก็บจากผู้ซื้อไฟฟ้ารายใหญ่ ซึ่งอัตราค่าไฟฟ้าโดยทั่วไปจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นจะล่าช้ากว่าและขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของหน่วยงานที่รับผิดชอบว่าจะปรับในช่วงเวลาไหนและที่อัตราเท่าใด

ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้นจนทำลายสถิติที่ระดับเกิน 550 บาทต่อล้านปีที่อยู่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 ในขณะที่การปรับเพิ่มค่า Ft นั้นยังคงต่ำกว่าต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น จึงส่งผลให้ EBITDA ของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมอยู่ที่ระดับ 800 ล้านบาทในปี 2565 ลดลง 31% จาก 1.1 พันล้านบาทในปีก่อนหน้า

### โรงไฟฟ้าพลังน้ำยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญในการเติบโต

โรงไฟฟ้าพลังน้ำยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญในการเติบโตของบริษัท ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนา “โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง” (โครงการหลวงพระบาง) ในจังหวัดหลวงพระบางของ สปป. ลาว โครงการนี้เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบน้ำไหลผ่านตลอดปี (Run-of-river) ขนาดใหญ่ในแม่น้ำแม่โขงซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 1,460 เมกะวัตต์ ปัจจุบัน บริษัทได้ซื้อหุ้นเพิ่มอีก 8% ในบริษัทที่ทำโครงการคือ บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด ทำให้บริษัทถือหุ้นในโครงการเพิ่มขึ้นเป็น 50% และส่งผลให้บริษัทมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นเป็น 1,733 เมกะวัตต์

การก่อสร้างโครงการหลวงพระบางคาดว่าจะเริ่มขึ้นในไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 และจะเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2573 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนสำหรับโครงการหลวงพระบางทั้งสิ้น 2.16 หมื่นล้านบาทตลอดการช่วงพัฒนาโครงการ ปัจจุบัน บริษัทได้ใช้เงินลงทุนไปแล้ว 3.9 พันล้านบาท และจะต้องเพิ่มเงินลงทุนจำนวน 2 พันล้านบาทในปี 2567 จำนวน 2.4 พันล้านบาทในปี 2568 และ 3 พันล้านบาทในปี 2569

นอกจากส่วนของเงินลงทุนข้างต้นแล้ว บริษัทยังได้ตกลงที่จะสนับสนุนโครงการในรูปแบบของเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นจำนวนมากหากโครงการมีต้นทุนการก่อสร้างเกินกว่างบประมาณที่ตั้งไว้ นอกจากนี้บริษัทยังตกลงที่จะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ผู้ถือหุ้นอีกรายหนึ่ง ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายดังกล่าวไม่สามารถหาเงินมาลงทุนในโครงการได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งยังไม่ได้รวมเงินที่บริษัทอาจต้องสนับสนุนดังกล่าวในประมาณการกรณีพื้นฐาน

### มีความเสี่ยงของประเทศใน สปป. ลาว

การที่โรงไฟฟ้าหลัก ๆ ของบริษัทตั้งอยู่ใน สปป. ลาว ทำให้บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงของประเทศใน สปป. ลาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งความเสี่ยงในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวถูกลดทอนลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทถูกตั้งขึ้นภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและรัฐบาลลาว เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตได้มายังประเทศไทย โดยโรงไฟฟ้าพลังน้ำทั้ง 2 แห่งมีสัญญาสัมปทานกับรัฐบาล สปป. ลาว และสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่งภายใต้สัญญา กฟผ. จะชำระค่าซื้อไฟฟ้าโดยตรงเข้าบัญชีรายได้ของโรงไฟฟ้าในประเทศไทย นอกจากนี้ EDL-Generation Public Company (EDL-Gen) ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจของ สปป. ลาว ก็ยังเป็นหนึ่ง

ในผู้สนับสนุนของทั้งโครงการน้ำจืด 2 และโครงการไฮดรอปรีคด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการหลวงพระบางจะดำเนินการในรูปแบบเดียวกัน และคาดว่าจะรัฐบาล สปป. ลาว จะเข้ามามีส่วนร่วมในโครงการหลวงพระบางด้วยเช่นกัน

### คาดว่ากำไรจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

EBITDA ของบริษัทลดลง 13% จากปีก่อนหน้าเป็น 4.2 พันล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งได้ตั้งสมมติฐานอย่างระมัดระวังสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำจืดจากรูปแบบของกระแสไฟฟ้าที่เกิดขึ้นในช่วงปีก่อนหน้านี้ โดยให้โรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 1,650 ล้านหน่วย (Gigawatt-hour -- GWh) ในปี 2566-2567 และ 1,800 ล้านหน่วยในปี 2568 จากการคาดการณ์ว่ากระแสไฟฟ้าจะปรับตัวดีขึ้น ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคาดว่ากำไรของโรงไฟฟ้าความร้อนร่วมบางปะอินจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้น จากค่า Ft ที่เพิ่งปรับเพิ่มขึ้นและราคาก๊าซธรรมชาติที่จะกลับไปอยู่ที่ระดับปกติในระยะยาว นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากโครงการไฮดรอปรีคประมาณ 170-255 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 ส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ราว 4.2-4.8 พันล้านบาทต่อปีในปี 2566-2568 และคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ราว 3.1-3.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

### ภาระหนี้คาดว่าจะลดลง

การคงอันดับเครดิตมาจากความคาดหวังว่าภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงถึงแม้ว่าบริษัทมีข้อผูกพันที่จะต้องใส่เงินลงทุนในโครงการหลวงพระบางในอีกหลายปีต่อจากนี้ก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะลดลงต่ำกว่า 5 เท่าตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป โดยบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนทั้งสิ้น 4.6 พันล้านบาทระหว่างปี 2566-2568 ทริสเรทติ้งตั้งความหวังว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงหลายปีต่อจากนี้จากการที่บริษัทมีข้อผูกพันในการลงทุนและการให้เงินสนับสนุนในโครงการหลวงพระบาง ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 40% ในปี 2566-2568 โดยทริสเรทติ้งมองว่าหากบริษัทจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมให้กับโครงการหลวงพระบาง จะส่งผลให้ระดับหนี้สินของบริษัทไม่สามารถปรับตัวลดลงได้

### โครงสร้างหนี้สิน

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินทั้งหมด (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 3.01 หมื่นล้านบาท โดยจำนวน 1.76 หมื่นล้านบาทถูกพิจารณาว่าเป็นหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันและหนี้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย โดยมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดเท่ากับ 58% ทำให้เจ้าหนี้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทนั้นด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่ต้องเรียกร้องสิทธิในทรัพย์สินของบริษัท ดังนั้นหุ้นกู้ของบริษัทจึงมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ชั้น

### สถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอ ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งรวมถึงเงินสดที่มีภาระผูกพันสำหรับเงินกู้โครงการอยู่ที่ประมาณ 7.7 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 6.5 พันล้านบาท ดังนั้น เงินสดในมือรวมทั้งวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้และเงินทุนจากการดำเนินงานจึงน่าจะเพียงพอที่จะใช้ชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวมประมาณ 3.4 พันล้านบาท

จากประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัทน่าจะสามารถสร้างกระแสเงินสดได้เพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้ทั้งหุ้นกู้และเงินกู้โครงการ นอกจากนี้ บริษัทย่อยเหล่านี้ยังต้องมีเงินฝากในบัญชีเงินสำรองสำหรับใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้ด้วย โดยบัญชีดังกล่าวจะ ช่วยบรรเทาความเสี่ยงให้แก่ผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณไฟฟ้าที่โครงการน้ำจืด 2 จำหน่ายให้ กฟผ. เท่ากับ 1,650 ล้านหน่วยต่อปีในปี 2566-2567 และ 1,800 ล้านหน่วยในปี 2568
- โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 1,452-1,564 ล้านหน่วยต่อปี
- โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจำหน่ายไอน้ำประมาณ 77,000-80,000 ตันต่อปี
- เงินลงทุนรวมทั้งหมดจะอยู่ที่ประมาณ 4.6 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะสามารถดำเนินงานได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการลงทุน และคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะค่อยๆ ลดลง โดยกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ในระดับเดียวกับประมาณการของทริสเรตติ้ง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสที่บริษัทจะได้รับการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นนั้นมีค่อนข้างจำกัด ในทางกลับกัน ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากผลการดำเนินงานด้านการเงินของบริษัทที่อ่อนแอกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดจากที่โรงไฟฟ้าของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ด้อยกว่าที่คาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ หรือเกิดจากการลงทุนขนาดใหญ่ที่ใช้เงินกู้เป็นหลักหรือมีรายจ่ายอื่น ๆ เพิ่มเติมโดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับโครงการหลวงพระบาง

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,255	9,154	7,048	8,776	9,096
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,969	3,884	1,180	2,264	2,517
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,166	4,788	2,910	4,015	4,618
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,038	3,672	1,905	2,829	3,173
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,076	1,072	1,001	1,173	1,400
เงินลงทุน	46	49	106	251	779
สินทรัพย์รวม	69,846	68,977	67,038	64,191	62,503
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	23,672	24,439	22,098	22,905	24,765
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	37,939	36,130	35,038	35,547	31,522
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	37.00	52.24	41.13	45.32	50.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.79	5.77	1.81	3.61	4.16
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.87	4.47	2.91	3.42	3.30
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.68	5.10	7.59	5.71	5.36
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.83	15.03	8.62	12.35	12.81
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	38.42	40.35	38.68	39.19	44.00

### 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:	
CKP23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
CKP245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
CKP265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
CKP27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
CKP285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
CKP286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
CKP310A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A-
CKP32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง 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 หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว 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)