

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 56/2561
2 พฤษภาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ติดต่อ:
เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com
ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com
ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com
มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงประวัติผลงานของบริษัทในการพัฒนาและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ตลอดจนกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) กับผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือสูง และเทคโนโลยีซึ่งผ่านการพิสูจน์แล้วที่ใช้ในโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำและความเสี่ยงระดับประเทศของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) (ได้รับอันดับเครดิต "BBB+/Negative" จากทริสเรทติ้ง)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลงานการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่เป็นที่ยอมรับ

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งซึ่งเกิดจากประวัติผลงานในการพัฒนาและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ใน สปป.ลาว โดยความสำเร็จส่วนหนึ่งมาจากความแข็งแกร่งของผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทคือ บริษัท ซี. การช่าง จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "A-Stable" จากทริสเรทติ้ง)

บริษัทในฐานะผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมมีส่วนร่วมในการจัดทำสัญญาต่าง ๆ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงส่วนใหญ่ของโครงการ บริษัทมีการบริหารโครงการที่ดีโดยสินทรัพย์สำคัญของบริษัทที่ดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำรีม 2 (โครงการน้ำรีม 2) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมอีก 2 โครงการซึ่งเปิดดำเนินงานได้ตามกำหนดและเป็นไปตามงบประมาณที่ตั้งไว้

มีจุดแข็งในด้านโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี (โครงการไซยะบุรี) ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ใหญ่ที่สุดใน สปป.ลาว โดย ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2561 โครงการมีความคืบหน้าไปแล้ว 90.6% และคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินงานในส่วนหนึ่งของหน่วยผลิตไฟฟ้าแรกได้ในเดือนพฤศจิกายน 2561 ซึ่งจากประสบการณ์ของบริษัทที่ผ่านมาทำให้ทริสเรทติ้งเชื่อว่าโครงการจะสามารถเริ่มดำเนินงานได้ตามแผน

สัดส่วนการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทนั้นส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำซึ่งเทคโนโลยีที่ใช้ผ่านการพิสูจน์แล้วและช่วยสร้างความมั่นใจในเรื่องความน่าเชื่อถือในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า เมื่อโครงการไซยะบุรีเปิดดำเนินงานแล้ว กำลังการผลิตของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังน้ำจะคิดเป็น 80% ของกำลังการผลิตทั้งหมดที่ 810.7 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ 3,679 ล้านบาท โดยจำนวนประมาณ 2,600 ล้านบาทมาจากโครงการน้ำรีม 2 ในขณะที่ส่วนที่เหลือมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม 2 แห่งและจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีก 1 แห่ง

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการทำ PPA กับผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ

ในการพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทจากการมีโครงสร้าง PPA ที่ดีและความน่าเชื่อถือของผู้รับซื้อไฟฟ้า โดยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (ได้รับอันดับเครดิต "AAA/Stable" จากทริสเรทติ้ง) เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าหลักในสัดส่วนถึง 94% ของกำลังการผลิตของบริษัทซึ่งรวมถึงกำลังผลิตของโครงการไซยะบุรี ส่วนที่เหลือคือ Electricite Du Laos (EDL) ซึ่งรับซื้อในสัดส่วน 3% กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม 2% และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

(กฟผ.) 1%

โรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการแล้วทั้งหมดของบริษัทมี PPA ระยะยาวกับผู้ซื้อทั้งสิ้น โดยโครงการน้ำจิม 2 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ของบริษัทนั้นมีสัญญาซื้อขายระยะยาว 25 ปีกับ กฟผ. ส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มี PPA ระยะยาว 5 ปี (ต่อสัญญาแบบอัตโนมัติทุก 5 ปี) กับ กฟผ. ในขณะที่โครงการโซลาร์ฟาร์ม PPA กับ กฟผ. 29 ปี และกับ EDL 31 ปี

ความเสี่ยงของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำส่วนใหญ่ได้รับการบรรเทาจากการมีโครงสร้าง PPA ที่ดี โดย PPA ของโครงการน้ำจิม 2 มีกลไกที่เอื้อให้บริษัทสามารถขายไฟฟ้าได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายในปีที่มีน้ำมาก ในขณะที่ปีที่มีน้ำน้อยบริษัทจะได้รับเงินชดเชยจากการนำไฟฟ้าที่ผลิตเกินกว่าเป้าหมายดังกล่าวมาใช้ และในกรณีที่บริษัทขายไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี ปริมาณไฟฟ้าในส่วนที่ขาดนี้ก็สามารถนำไปพบกับปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายของปีถัด ๆ ไปได้ ซึ่งกลไกนี้ช่วยให้กระแสเงินสดของโครงการมีเสถียรภาพและยังมีการนำกลไกดังกล่าวไปใช้ในโครงการโซลาร์ฟาร์มอีกด้วย

สำหรับ PPA ของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมนั้นมีเงื่อนไขยอมให้บริษัทส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิงไปยัง กฟผ. ได้ครบเท่าที่ประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าเป็นไปตามสัญญา หากประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าไม่เป็นไปตามสัญญาโรงไฟฟ้าก็รับภาระเพียงส่วนเกินตามสัญญา ดังนั้น ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงจึงเป็นสิ่งที่บริหารจัดการได้ ส่วนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นบริษัทได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ที่อัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (หน่วย) เป็นระยะเวลา 10 ปี ซึ่งช่วยให้โครงการมีความคุ้มค่าในการลงทุน

โครงการโซลาร์ฟาร์มจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตและรายได้

บริษัทอยู่ระหว่างการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน Xayaburi Power Co., Ltd. (XPCL) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่เป็นเจ้าของโครงการโซลาร์ฟาร์ม จาก 30% เป็น 37.5% โดยจะใช้เงินกู้ประมาณเกือบ 2,500 ล้านบาทสำหรับการลงทุนดังกล่าว

รัฐบาล สปป.ลาวมีความประสงค์ให้บริษัทดำเนินการก่อสร้างเพิ่มเติมในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการรักษาสิ่งแวดล้อมในโครงการโซลาร์ฟาร์มซึ่งส่งผลให้มูลค่าลงทุนของโครงการสูงขึ้น ในกรณีนี้ โครงการจะได้รับการชดเชยจากรัฐบาล สปป.ลาวจากการที่มูลค่าโครงการเพิ่มขึ้นโดยการลดค่าสิทธิสัมปทานและภาษีเงินได้อย่างมีนัยสำคัญ พร้อมทั้งขยายอายุสัญญาสัมปทานออกไปอีก 2 ปี

โครงการโซลาร์ฟาร์มได้ผ่านช่วงการก่อสร้างที่มีความเสี่ยงสูงไปแล้ว โดย ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2561 โครงการมีความคืบหน้าไปแล้ว 90.6% ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ตามแผนในเดือนตุลาคม 2562 โดยคาดว่าโครงการจะสร้างรายได้ประมาณ 15,000 ล้านบาทและจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายประมาณ 13,000 ล้านบาทต่อปี จากสัดส่วนการลงทุนของบริษัทที่ 37.5% คาดว่าบริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการนี้ประมาณ 1,000-1,500 ล้านบาทต่อปีหลังจากโครงการเริ่มดำเนินการเต็มปีและคาดว่าจะได้รับเงินปันผลจากโครงการประมาณ 400-800 ล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

ความเสี่ยงจากปริมาณน้ำ

การประมาณการพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำนั้นจัดทำโดยการใช้ข้อมูลสถิติของปริมาณน้ำโดยเฉลี่ยในระยะยาว อย่างไรก็ตามปริมาณน้ำที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละปีก็อาจแปรปรวนไปบ้าง แม้แต่ข้อมูลสถิติที่ยาวนานก็ไม่ได้รับรองว่าปริมาณน้ำจะไม่เปลี่ยนแปลง สำหรับโครงการน้ำจิม 2 และโครงการโซลาร์ฟาร์มที่แม้ว่าจะมีโครงสร้างสัญญาที่ดีแล้วก็ตาม ก็ยังคงมีความเสี่ยงหากปริมาณน้ำลดลงอย่างรุนแรงและยาวนานซึ่งอาจส่งผลทำให้กระแสเงินสดและกำไรของโครงการอ่อนแอลงได้

ความเสี่ยงระดับประเทศของ สปป. ลาว

เมื่อพิจารณาถึงการกระจายตัวในด้านที่ทำเลที่ตั้งของโรงไฟฟ้าจะพบว่าโรงไฟฟ้าสำคัญส่วนใหญ่ของบริษัทนั้นตั้งอยู่ใน สปป.ลาว ทำให้บริษัทเผชิญความเสี่ยงระดับประเทศต่าง ๆ เช่น ความโปร่งใสและความแน่นอนของกฎระเบียบ ระบบการปรับโครงสร้างค่าไฟฟ้า รวมไปถึงระบบการโอนเงินและการแลกเปลี่ยนเงินตรา อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวสามารถบรรเทาได้ด้วยสัญญาสัมปทานที่มีกับรัฐบาล สปป.ลาว และสัญญา PPA ที่มีกับ EDL ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจของ สปป.ลาว และเป็นผู้สนับสนุนโครงการน้ำจิม 2 และโครงการโซลาร์ฟาร์ม ในขณะที่ความเสี่ยงด้านภาวะการตลาดนั้นบรรเทาลงได้โดยการมีสัญญา PPA กับ กฟผ.

ในอนาคตบริษัทจะยังคงให้ความสำคัญในการลงทุนในประเทศเพื่อนบ้านต่อไป ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะใช้จุดแข็งของตนในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำขนาดใหญ่ได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตามการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำแต่ละโครงการจะกินเวลาหลายปีและส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมในวงกว้าง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงไม่คาดหวังว่าบริษัทจะขยายสินทรัพย์เพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินเป็นที่น่าสนใจ

บริษัทมี EBITDA ประมาณ 3,600-3,700 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 4,000-4,500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 เนื่องจากการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมแห่งที่ 2 ซึ่งจะช่วยเพิ่ม EBITDA ให้บริษัทอีกประมาณ 500-600 ล้านบาทต่อปี

นอกจากนี้ ยังคาดว่าปริมาณน้ำของโครงการน้ำจิม 2 จะมากกว่าในปี 2560 ซึ่งจะช่วยเพิ่ม EBITDA ได้ ทั้งนี้ ประเมินการของทริสเรตติ้งได้รวมผลการดำเนินงานของโครงการไชยะบุรีไว้ด้วย

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (อัตรารัฐส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทอยู่ในระดับค่อนข้างสูงที่ประมาณ 50%-60% เมื่อเทียบกับบริษัทที่ลงทุนด้านพลังงานรายอื่น ๆ เนื่องจากบริษัทเน้นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทแต่ละแห่งจะมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานประมาณ 75%-80% ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมนั้นจะมีอัตรากำไรประมาณ 20%-25% ซึ่งใกล้เคียงกับบริษัทคู่แข่งอื่น ๆ

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนในระดับที่น่าพอใจ โดยบริษัทมีเงินกู้รวม 28,428 ล้านบาทและมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ 48.1% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 2.5 เท่า ซึ่งลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 3.3 เท่าในปี 2558 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ 8.9% ในปี 2560 ทั้งนี้ คาดว่าอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงปี 2561-2563 จากการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (โครงการบางปะอินโคเจนเนอเรชั่น 2) และการเริ่มดำเนินงานของโครงการไชยะบุรีในช่วงปลายปี 2562

สถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ในระดับของงบการเงินรวมนั้น บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งรวมถึงเงินสดที่มีภาระผูกพันสำหรับเงินกู้โครงการอยู่ที่ประมาณ 5,800 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 2,800 ล้านบาทในปี 2561 ดังนั้น รายการเงินสดและเงินทุนจากการดำเนินงานจึงเพียงพอที่จะใช้ชำระหนี้ที่จะครบกำหนดจำนวนประมาณ 1,600 ล้านบาท รวมทั้งใช้เป็นค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนอีกประมาณ 600 ล้านบาทและการลงทุนซึ่งรวมถึงการซื้อหุ้นใน XPCL เพิ่มขึ้นอีก 7.5% รวมอีกประมาณ 3,300 ล้านบาทในปี 2561 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้หรือกู้เงินจากสถาบันการเงินประมาณ 2,500 ล้านบาทเพื่อนำไปลงทุนดังกล่าว

จากประมาณการของทริสเรตติ้ง บริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัทน่าจะสามารถสร้างกระแสเงินสดได้เพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้เงินกู้ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้โครงการ นอกจากนี้ บริษัทย่อยเหล่านี้ยังต้องมีเงินฝากในบัญชีเงินสำรองสำหรับใช้ในการชำระคืนเงินกู้ในงวดถัดไปด้วย โดยบัญชีดังกล่าวจะช่วยบรรเทาความเสี่ยงให้แก่ผู้ให้กู้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

ส่วนในระดับของงบการเงินเฉพาะของบริษัทนั้น บริษัทมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระคืนในปี 2562 จำนวน 4,000 ล้านบาท โดย ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 2,200 ล้านบาท ในขณะที่เงินปันผลจากบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องจะอยู่ที่ประมาณ 1,000 ล้านบาทต่อปี ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะชำระคืนหนี้หุ้นกู้ใหม่หรือกู้จากสถาบันการเงิน โดยความเสี่ยงจากการกู้เงินใหม่ส่วนใหญ่จะถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทมีกระแสรายได้ที่แน่นอนและมีความสามารถในการกู้ยืมในตลาดเงิน ปัจจุบันบริษัทได้รับวงเงินกู้จากสถาบันการเงินหลายแห่งเพื่อใช้รองรับการชำระคืนหนี้หุ้นกู้ดังกล่าวแล้ว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะสามารถดำเนินงานได้ตามเป้าหมายและบริษัทจะยังคงได้รับกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการลงทุน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าโครงการไชยะบุรีจะสามารถเริ่มดำเนินงานได้ตามแผนและให้ผลตอบแทนได้ตามที่คาด

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสที่บริษัทจะได้รับการปรับอันดับเครดิตเพิ่มในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้านั้นมีค่อนข้างจำกัด ในขณะที่ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากผลการดำเนินงานโรงไฟฟ้าของบริษัทที่ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ซึ่งจะกระทบกระแสเงินสดของบริษัท หรือโครงการไชยะบุรีเริ่มดำเนินงานล่าช้าไปจากแผนหรือมีผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาด นอกจากนี้การลงทุนขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้เป็นหลักซึ่งส่งผลให้สถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตลงด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
รายได้	6,879	6,319	6,757	6,999	5,568
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,489	1,256	1,130	1,220	1,343
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	278	477	370	477	216
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,536	2,255	2,639	2,732	2,377
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,679	3,644	3,732	3,973	3,695
สินทรัพย์รวม	60,462	59,305	54,567	49,327	50,482
เงินกู้รวม	28,428	28,030	21,908	22,574	24,209
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,659	30,506	31,812	26,104	25,414
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ รายได้ (%)	52.7	57.4	54.3	55.9	64.9
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	2.9	3.2	3.6	4.3	4.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.5	2.9	3.3	3.3	2.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	8.9	8.0	12.0	12.1	9.8
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	48.1	47.9	40.8	46.4	48.8

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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