

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 48/2563

19 มิถุนายน 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/05/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
10/05/62	A	Stable
09/04/61	A-	Stable
02/06/59	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

*รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" และคงอันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันที่ "A-" โดยอันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันที่ลดลง 1 ชั้นจากอันดับเครดิตองค์กรสะท้อนถึงโครงสร้างที่ต้อกว่าของหุ้นกู้จากการที่บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทโฮลดิ้ง ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันที่ระดับ "AA" เช่นเดิม ทั้งนี้ หุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทได้รับการค้ำประกันโดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตในระดับสากล (International Scale) ที่ระดับ "BBB+" จาก S&P Global Ratings

ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วย โดยเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้จะถูกนำไปใช้ไถ่ถอนหุ้นกู้เดิมจำนวน 3 พันล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนกรกฎาคม 2563 และส่วนที่เหลือจะนำไปใช้สำหรับการลงทุนใหม่ ๆ

อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้า และผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอของโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าว รวมถึงสถานะทางการเงินที่ยังคงดีอยู่ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดจากแผนการลงทุนขนาดใหญ่และความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผลิตแบตเตอรี่

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทคาดว่าจะคงที่จนถึงปี 2566 ก่อนที่จะลดลงประมาณปีละ 10% อันเนื่องมาจากส่วนเพิ่มของอัตราค่าไฟฟ้าเริ่มทยอยหมดอายุ ความยั่งยืนของกระแสเงินสดของบริษัทจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของธุรกิจใหม่ ๆ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ ธุรกิจผลิตกรีนไฮโดรเจน และสารเปลี่ยนสถานะ รวมถึงธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะเริ่มสร้างรายได้ใหม่ให้แก่บริษัทตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป โดยจะส่งผลให้สัดส่วนของสินทรัพย์และรายได้ของบริษัทค่อย ๆ เปลี่ยน รวมถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไปสู่ 2.1 หมื่นล้านบาทในปี 2565 รายได้จากธุรกิจที่ไม่ใช่พลังงานไฟฟ้าคาดว่าจะเพิ่มขึ้นและคิดเป็น 40%-45% ในปี 2565 ในขณะที่เดียวกัน รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าน่าจะลดลงจาก 75% ในปี 2562 เป็น 50%-55% ในปี 2565 อย่างไรก็ตาม ในแง่ของกระแสเงินสด คาดว่า EBITDA ที่เสถียรภาพจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นรายได้หลัก และมีสัดส่วนมากกว่า 90% ของ EBITDA โดยรวมในช่วงระหว่างปี 2563-2565 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 1.05 หมื่นล้านบาทเป็น 1.15 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาดังกล่าว

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ดีในอนาคต ในช่วงปี 2563-2565 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะต่ำกว่า 4.0 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินสุทธิน่าจะอยู่สูงกว่า 20% ในช่วงเวลาเดียวกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมของบริษัทจะสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอตามที่วางแผนไว้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะตัดสินใจลงทุนเกี่ยวกับการพัฒนาโครงการแบตเตอรี่

อย่างรอบคอบ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตค่อนข้างจำกัดในระยะกลาง เนื่องจากข้อจำกัดจากการลงทุนขนาดใหญ่ในโรงงานผลิตแบตเตอรี่ อย่างไรก็ตาม โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นอาจเกิดขึ้นได้ หากบริษัทสามารถขยายฐานของกระแสเงินสดได้อย่างมาก ในขณะที่ยังสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่ดีไว้ได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากการลงทุนที่ใช้เงินกู้ยืมเกินตัวหรือขาดทุนอย่างมากจากความผิดพลาดในการดำเนินโครงการใหม่ ๆ ของบริษัท

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการกำกับประกันของบริษัทสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้กำกับประกันคือธนาคารไทยพาณิชย์ซึ่งได้รับอันดับเครดิตในระดับสากล (International Scale) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จาก S&P Global Ratings โดยอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงตามคุณภาพเครดิตของผู้กำกับประกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EA207A: หุ้นกู้มีการกำกับประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	AA
EA217A: หุ้นกู้มีการกำกับประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AA
EA227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A-
EA228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A-
EA248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A-
EA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A-
EA297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A-
EA298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 10 ปี และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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