

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 53/2567

11 เมษายน 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
27/07/66	A-	Negative
24/04/66	A-	Stable
10/05/62	A	Stable
09/04/61	A-	Stable
02/06/59	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” ของบริษัทเช่นเดิม

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีสัญญาซื้อขาย ไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการบูรณาการทาง ธุรกิจในช่วงโซ่อุปทานการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศไทยด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิต ก็มีข้อจำกัดจากประวัติในการดำเนินงานที่สั้นของบริษัทและความเสี่ยงที่มีอยู่ในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ และธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle -- EV) รวมไปถึงความเสี่ยงจากการเป็นคู่ค้าทางธุรกิจ กับ บริษัท ไทยสมายล์ส จำกัด (TSB) ที่สูงขึ้นและความเป็นไปได้ที่สถานะทางการเงินของบริษัท จะอ่อนแอลงไปอีก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการก่อหนี้สินเพิ่มเติมมีจำกัด

ทริสเรทติ้งมองว่า สถานะทางการเงินหรือสัดส่วนภาระหนี้สินของบริษัทนั้นสามารถรองรับหนี้ เพิ่มขึ้นได้ค่อนข้างจำกัด โดยในปี 2566 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อน ดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ประมาณ 5 เท่า โดยหนี้สินของ บริษัทอยู่ที่ 6.4 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจาก 4.4 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 โดยภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่นั้นบริษัทนำไปใช้เป็นเงินทุน หมุนเวียนสำหรับการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าและให้สินเชื่อเช่าซื้อแก่ TSB ในขณะที่ ผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ ของบริษัทยังค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับเงินลงทุน

หลังจากที่ส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทสิ้นสุดลง EBITDA ของบริษัท น่าจะลดลงเหลือ 8 พันล้านบาทในปี 2569 จากประมาณ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ดังนั้น หากไม่มีการเพิ่มขึ้นของกำไรจากธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าอย่างมีนัยสำคัญ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน ต่อ EBITDA ก็มีโอกาที่จะสูงกว่า 5 เท่าซึ่งจะสูงเกินกว่าเกณฑ์ที่ใช้ในการปรับลดอันดับเครดิต ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าบริษัทมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มเติมได้จำกัด ทริสเรทติ้งคาดว่า บริษัทจะมีการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและเงินลงทุนอย่างรอบคอบเพื่อที่จะสามารถรักษาอัตราส่วน หนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 5 เท่าได้

มีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

กระแสเงินสดขนาดใหญ่และคาดการณ์ได้จากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้ายังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ ช่วยสนับสนุนความแข็งแกร่งด้านเครดิตของบริษัท โดยกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งดังกล่าวมีปัจจัย สนับสนุนจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. และ กฟภ. รวมไปถึงความเสี่ยง จากการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลม นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับประโยชน์จาก Adder เป็นเวลา 10 ปีซึ่งช่วยยกระดับกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรให้ดีขึ้นจนกว่า Adder ดังกล่าวจะหมดอายุลงอีกด้วย

บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมอยู่ที่ 664 เมกะวัตต์ซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่งที่มีกำลังการผลิตรวม 278 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 แห่งที่มีกำลังการผลิตรวม 386 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทได้เริ่มดำเนินการผลิตเต็มปีมาตั้งแต่ปี 2562 ซึ่งสร้าง EBITDA โดยเฉลี่ย ที่ประมาณ 1-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีให้แก่กลุ่มบริษัทในช่วงปี 2563-2566

รายได้จาก Adder จะเริ่มลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทจะทยอยลดลงเนื่องจากการสิ้นสุดของรายได้จาก Adder จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลม โดย Adder ที่ราคา 6.5 บาทต่อหน่วยจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลัก 3 แห่งซึ่งแต่ละแห่งมีกำลังการผลิตที่ขนาด 90 เมกะวัตต์จะค่อย ๆ หมดอายุลงในระหว่างปี 2567 จนถึงปี 2569 ในขณะที่ Adder ที่ราคา 3.5 บาทต่อหน่วยสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 แห่งนั้นจะมีกำหนดที่หมดอายุลงในปี 2570 และในปี 2572 ตามลำดับ

เมื่อ Adder หมดอายุลง ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะลดลงเหลือประมาณ 3.5 บาทต่อหน่วยในปี 2569 จาก 10.5 บาทต่อหน่วยในปี 2566 ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลมจะยังคงอยู่ที่ประมาณ 6.6 บาทต่อหน่วยในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งการลดลงของ Adder จะส่งผลกระทบต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงประมาณ 1.1-1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569

เป็นผู้ประกอบการรายแรก ๆ และมีบูรณาการทางธุรกิจด้านยานยนต์ไฟฟ้า

บริษัทได้เข้ามาดำเนินธุรกิจอย่างเต็มตัวในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าซึ่งมีวิวัฒนาการที่รวดเร็วโดยมุ่งเน้นไปในส่วนของการตลาดเชิงพาณิชย์ซึ่งประกอบด้วยรถบัสไฟฟ้า (E-bus) รถหัวลากไฟฟ้า (E-tractor) และรถกระบะไฟฟ้า (E-truck) การมุ่งเน้นเฉพาะด้านดังกล่าวนี้ทำให้บริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีในการเข้าถึงอุปสงค์ในการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าในระบบขนส่งมวลชนและการดำเนินงานด้านโลจิสติกส์ตั้งแต่เริ่มต้นซึ่งเป็นช่วงที่การแข่งขันยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดยานยนต์อื่น ๆ

ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีบูรณาการในแนวตั้งตลอดห่วงโซ่อุปทานของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าซึ่งครอบคลุมตั้งแต่การผลิตแบตเตอรี่ การผลิตและประกอบยานยนต์ประเภทต่าง ๆ และการติดตั้งสถานีชาร์จไฟฟ้าซึ่งใช้เทคโนโลยีที่ช่วยให้การชาร์จเป็นไปอย่างรวดเร็ว โดยแนวทางบูรณาการดังกล่าวช่วยให้บริษัทสามารถให้บริการแพ็คเกจโซลูชันที่เข้าถึงความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าในตลาดเชิงพาณิชย์ได้อย่างไร้ที่ติ บริษัทมีประวัติการดำเนินงานที่ค่อนข้างสั้นในธุรกิจนี้ ความสำเร็จของธุรกิจนี้จึงยังต้องประเมินต่อไป

ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า

ความท้าทายในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าและประวัตินวัตกรรมในการดำเนินธุรกิจที่สั้นของบริษัทนั้นยังคงเป็นข้อจำกัดต่อสถานะเครดิตของบริษัท ตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทมีโอกาสที่จะถูกแย่งชิงจากแนวโน้มการแข่งขันที่จะทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นจากผู้ผลิตรายอื่นและผู้ผลิตแบตเตอรี่ระดับโลก รวมไปถึงวิวัฒนาการที่เปลี่ยนไปอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยีในการผลิตแบตเตอรี่ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้พยายามลดปัญหาความเสี่ยงเหล่านี้โดยมุ่งเน้นไปที่ตลาดเฉพาะกลุ่มซึ่งเป็นตลาดเชิงพาณิชย์ อีกทั้งยังมีแผนที่จะสร้างความร่วมมือกับผู้ผลิตแบตเตอรี่จากต่างประเทศซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถทางด้านเทคโนโลยีรวมทั้งขยายขอบเขตผลิตภัณฑ์และการใช้งานให้กว้างขวางยิ่งขึ้นอีกด้วย

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะค่อย ๆ ได้รับการยอมรับในแง่ของคุณภาพสินค้าจากลูกค้ามากยิ่งขึ้นโดยเห็นได้จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มลูกค้าภายนอก ทั้งนี้ ในปี 2566 ยอดขายยานยนต์ไฟฟ้ารวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 95% โดยอยู่ที่จำนวน 2,264 คัน ซึ่งจากจำนวนดังกล่าวเป็นการจำหน่ายให้แก่ TSB รวม 1,640 คันและจำหน่ายให้แก่กลุ่มลูกค้าภายนอกรวม 624 คัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับความท้าทายในการรักษาระดับยอดขายในปีหน้าจากการคาดการณ์ว่าการส่งมอบรถบัสไฟฟ้าให้แก่ TSB จะลดลงอย่างมาก ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าความสำเร็จในธุรกิจแบตเตอรี่และยานยนต์ไฟฟ้ายังคงขึ้นอยู่กับความเร็วของการเปลี่ยนผ่านของตลาดไปสู่ยานยนต์ไฟฟ้าและการได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าภายนอก

ความเสี่ยงด้านคู่ค้ากับ TSB ที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมีความเสี่ยงด้านคู่ค้าทางธุรกิจกับ TSB เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อเช่าซื้อที่ให้แก่ TSB โดยบริษัทได้ให้สินเชื่อเช่าซื้อแก่ TSB ในการซื้อรถบัสไฟฟ้าจากบริษัท ซึ่งจำนวนสินเชื่อเช่าซื้อได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง 2 ปีที่ผ่านมารวมมูลค่าทั้งสิ้นถึง 9.4 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 ทั้งนี้ TSB เป็นผู้ให้บริการรถโดยสารรายใหญ่และกำลังเผชิญกับความท้าทายในการดำเนินธุรกิจเนื่องจากมีผลขาดทุนจำนวนมากและมีหนี้สินในระดับสูง บริษัทได้เริ่มจำกัดความเสี่ยงที่มีกับ TSB ด้วยการทยอยลดการส่งมอบรถบัสไฟฟ้ามาตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2566 โดยสถานะความเสี่ยงของบริษัทอาจจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญหากเกิดการด้อยค่าของสินเชื่อเช่าซื้อดังกล่าว

ปัจจุบัน TSB อยู่ในระหว่างขั้นตอนการฟื้นฟูสถานะทางการเงิน โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) (BYD) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ และกำลังอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อให้สามารถช่วยเหลือทางการเงินแก่ TSB ได้มากขึ้น โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 BYD มีการให้เงินกู้แก่ TSB จำนวนทั้งสิ้น 9.15 พันล้านบาท ทั้งนี้ BYD กำลังดำเนินการปรับเงื่อนไขเงินกู้กับ TSB เพื่อยืดขยายกำหนดเวลาในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นออกไป โดยเราคาดว่า BYD จะยังคงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ TSB ต่อไป เพื่อที่จะรักษาการดำเนินงานของธุรกิจโดยสาร และความสามารถในการชำระหนี้ของ TSB ต่อไป

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้

บริษัทมีแนวโน้มที่จะต้องใช้จ่ายเงินมากขึ้นเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนต่าง ๆ ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยการใช้เงินทุนของบริษัทจะประกอบด้วยการชำระหนี้สินทางการเงินรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.57 หมื่นล้านบาท (รวมเงินกู้ยืมระยะสั้นประมาณ 8.8 พันล้านบาทซึ่งใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน) การชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 5.5 พันล้านบาท แผนการลงทุนจำนวน 4.9 พันล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 1.1 พันล้านบาท ในขณะที่แหล่งที่มาของเงินทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 2.5 พันล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 8 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 5.35 พันล้านบาทเพื่อเสริมสภาพคล่องอีกด้วย

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนที่เพียงพอมาเติมส่วนที่ขาดได้โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดที่ยังคงแข็งแกร่งจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าและประวัติในการเข้าถึงตลาดตราสารหนี้ที่ดีในอดีต ส่วนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดคืนบริษัทมีแนวโน้มที่จะทำการรีไฟแนนซ์ด้วยการออกหุ้นกู้ใหม่มาทดแทน

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 หนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินมีจำนวนทั้งสิ้น 6.27 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 1.87 หมื่นล้านบาท อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 29.8% ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงมองว่าผู้ถือหุ้นไม่ด้อยสิทธิและไม่มีความเสี่ยงหลักประกันของบริษัทนั้นไม่มีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1,400-1,450 ล้านหน่วยในช่วงปี 2567-2569
- รายได้จะลดลงในช่วง 2.4-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569
- EBITDA จะลดลงเหลือประมาณ 8 พันล้านบาทในปี 2569 จาก 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2567
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 1.4 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ซึ่งจะใช้ในการขยายกำลังการผลิตของโรงงานแบตเตอรี่และเครือข่ายสถานีชาร์จยานยนต์ไฟฟ้า รวมทั้งลงทุนในโครงการจัดการขยะและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ ตลอดจนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาทในปี 2567 และจะลดลงเหลือประมาณ 800 ล้านบาทหลังจาก Adder ท้ายหมดอายุ
- ระดับสินเชื่อเช่าซื้อที่บริษัทให้แก่ TSB จะไม่เพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบัน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสัดส่วนภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่มีโอกาสจะเพิ่มขึ้นในอนาคตอันใกล้ การหมดอายุของ Adder นั้นน่าจะทำให้กระแสเงินสดจากธุรกิจโรงไฟฟ้าค่อย ๆ ลดลงในขณะที่การเติบโตของกำไรจากธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้านั้นอาจจะยังไม่เพียงพอที่จะนำมาชดเชยได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจจะต้องปรับลดอันดับเครดิตลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอีก ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ การลงทุนโดยใช้เงินกู้ยืมจำนวนมาก หรือผลการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ ๆ มีความอ่อนแอ นอกจากนี้ การที่ TSB ผิดนัดชำระสินเชื่อเข้าซื้อให้แก่บริษัทก็อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตลงได้เช่นกัน

ส่วนการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นยังไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทสามารถลดภาระหนี้สินทางการเงินลงและ/หรือสามารถฟื้นฟูสถานะทางการเงินให้แข็งแกร่งได้อย่างมีนัยสำคัญ เช่น บริษัทมีอัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่ต่ำกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง เป็นต้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	30,146	25,416	20,197	17,109	14,913
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	9,464	6,869	6,992	6,606	7,423
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	12,882	10,336	9,748	9,397	9,970
เงินทุนจากการดำเนินงาน	10,248	8,733	8,288	7,730	8,526
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,297	1,426	1,421	1,646	1,433
เงินลงทุน	4,738	2,587	6,025	7,247	14,726
สินทรัพย์รวม	114,229	103,364	85,476	78,484	70,220
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	64,484	51,670	43,902	44,104	34,372
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	44,010	41,304	35,102	29,627	24,866
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	42.7	40.7	48.3	54.9	66.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.1	7.7	8.8	9.0	12.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.6	7.2	6.9	5.7	7.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.0	5.0	4.5	4.7	3.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.9	16.9	18.9	17.5	24.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	59.4	55.6	55.6	59.8	58.0

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EA248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
EA249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
EA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
EA259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
EA261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
EA269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,095.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
EA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
EA279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
EA281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
EA289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,770.3 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
EA297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
EA298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
EA299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
EA301A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
EA329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A-
EA331A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,850 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ ไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมหรือค่าธรรมเนียมให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทอื่นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria