

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 122/2568

31 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/07/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
12/07/67	AA	Stable
23/09/65	AA+	Negative
08/10/64	AA+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

เทอญ ลูติเนียง, CFA

tern@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “AA” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “aa-” โดยทริสเรทติ้งยังคงพิจารณาสถานะของบริษัทว่าเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลาง (Strategic Affiliate) ของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และเชื่อว่า กฟผ. จะให้การสนับสนุนแก่บริษัทในยามที่ประสบปัญหาทางการเงิน

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะหนึ่งในผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ซึ่งมีการลงทุนในโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่จำนวนมากและหลากหลาย การพิจารณาอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทยังครอบคลุมไปถึงกระแสเงินสดที่มีความมั่นคงของบริษัทจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่มีความน่าเชื่อถืออีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนจากแรงกดดันด้านกำไรและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในต่างประเทศบางโครงการของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งด้วยพอร์ตลงทุนในโรงไฟฟ้าที่มีขนาดใหญ่

บริษัทถือเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าชั้นนำภายในประเทศจากการมีผลงานที่ยาวนานในการพัฒนาและดำเนินงานโรงไฟฟ้าหลากหลายประเภททั้งโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมและโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ด้วยประสบการณ์ที่กว้างขวางในฐานะที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer - IPP) รายแรกของประเทศไทยทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่มั่นคงสม่ำเสมอตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา

การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ซึ่งมีกำลังการผลิตรวมกันที่ 6.7 กิกะวัตต์และมีความหลากหลายทั้งในด้านทำเลที่ตั้งและชนิดของเชื้อเพลิงนอกจากจะช่วยสร้างเสถียรภาพของกำไรแล้วยังช่วยเสริมความสามารถในการลงทุนให้แก่บริษัทอีกด้วย เมื่อไม่นานมานี้บริษัทได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในประเทศสหรัฐอเมริกาและโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศออสเตรเลียออกไปซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมกันจำนวน 7.2 พันล้านบาท และได้นำเงินที่ได้ไปใช้ลงทุนต่อในโครงการใหม่ ๆ ทำให้บริษัทไม่ต้องก่อหนี้เพิ่มเติมแต่อย่างใด

บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปในธุรกิจใหม่ ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าซึ่งรวมถึงโครงการโครงสร้างพื้นฐานในประเทศอินโดนีเซียโดยผ่านกิจการร่วมค้าร่วมกับพันธมิตรใน PT Chandra Daya Investasi (CDI) ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงขนาดกำลังการผลิต 147 เมกะวัตต์ รวมถึงระบบการผลิตและส่งน้ำ ตลอดจนคลังเก็บผลิตภัณฑ์เคมีและท่าเทียบเรือ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงให้ความสำคัญกับธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่อไป

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่มีความมั่นคงจากโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ซึ่งประมาณ 70% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 15-30 ปี ในขณะที่ความเสี่ยงจากคู่สัญญาก็อยู่ในระดับต่ำโดยมีผู้รับซื้อไฟฟ้าที่น่าเชื่อถืออย่าง กฟผ. ในสัดส่วนประมาณ 50% ของกำลังการผลิต ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีกับ กฟผ. จะช่วยรักษากำไรของบริษัทให้ยังคงแข็งแกร่งต่อไปเมื่อพิจารณาจากโครงสร้างสัญญาในลักษณะไม่ซื้อก็ต้องจ่าย (Take-or-pay) รวมถึงการมีข้อกำหนดขั้นต่ำในการส่งผลิตไฟฟ้า และกลไกการส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิง

ปัจจุบันบริษัทมีการลงทุนในโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมที่มีความเสี่ยงด้านอุปสงค์และเชื้อเพลิงในระดับต่ำคิดเป็นสัดส่วนหลัก อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะพยายามเพิ่มสัดส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนให้มากขึ้น และพยายามจัดการราคาขายและต้นทุนของโครงการให้คงที่เพื่อรักษาความมั่นคงของกระแสเงินสด ซึ่งก็รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 307 เมกะวัตต์ที่บริษัทประมูลมาได้ล่าสุด

แรงกดดันด้านกำไร

เช่นเดียวกับประมาณการก่อนหน้านี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าฐานกำไรของบริษัทจะลดลงตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปจากการสิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการเคซอนซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงในประเทศฟิลิปปินส์ โดยแม้โครงการจะเพิ่งได้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่แต่กำลังการผลิตตามสัญญาก็ตกลงเป็น 400 เมกะวัตต์จากเดิม 460 เมกะวัตต์และมีกำไรลดต่ำลง ซึ่งจะส่งผลให้ EBITDA ของโครงการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับเดิมของโครงการได้สิ้นสุดลงในเดือนพฤษภาคม 2568 และการดำเนินการภายใต้สัญญาใหม่ระยะเวลา 15 ปีนั้นจะเริ่มต้นในช่วงปลายปี 2568

ดังนั้น ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งจึงคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3-4 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2570 ในขณะที่ EBITDA จะลดลงจากในอดีตที่ระดับเฉลี่ยประมาณ 2 หมื่นล้านบาทต่อปีมาอยู่ที่ระดับ 1.4-1.6 หมื่นล้านบาทต่อปี ในช่วงประมาณการโดยประมาณครึ่งหนึ่งของ EBITDA จะมาจากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทร่วม ส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 0.9-1 หมื่นล้านบาทต่อปี

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าแรงกดดันด้านกำไรจะทำให้บริษัทต้องมีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม โดยการลงทุนใหม่ ๆ จะให้ผลตอบแทนที่สอดคล้องกับความเสี่ยงของการลงทุน ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้มีการจำหน่ายสินทรัพย์และนำเงินที่ได้มาลงทุนเพื่อรักษาสถานะทางการเงิน อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่ากลยุทธ์ดังกล่าวยังเป็นปัจจัยที่ท้าทายต่อการเพิ่มระดับกำไรในอนาคตของบริษัท

ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงให้ความสำคัญกับการซื้อโครงการโรงไฟฟ้าและการขยายการลงทุนไปในต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม การลงทุนในต่างประเทศบางโครงการก็อาจเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นจากทั้งปัจจัยเฉพาะในแต่ละประเทศ รวมถึงคู่สัญญา และการแข่งขันในตลาด ในบางประเทศเช่นสหรัฐอเมริกา บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ตลาดค้าส่งต่าง ๆ ซึ่งต้องเสนอราคาแข่งขันกับผู้ผลิตรายอื่น ๆ โดยความผันผวนของอุปสงค์ในการใช้ไฟฟ้า จำนวนโรงไฟฟ้าในตลาด ตลอดจนความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงนั้นล้วนมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรมีความผันผวนมากขึ้น ทั้งนี้ ในปัจจุบันบริษัทมีการลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 12% ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยบางโครงการมีการทำสัญญาซื้อขายยาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่น่าเชื่อถือเพื่อสร้างความมั่นคงของกำไร ซึ่งรวมถึงโครงการ Pinnacle II Portfolio ที่บริษัทเพิ่งเข้าลงทุน ประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมกำลังการผลิตรวมกัน 251 เมกะวัตต์โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีราคาคงที่

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะขยายการลงทุนโดยผ่านกิจการร่วมค้าร่วมกับพันธมิตรที่น่าเชื่อถือซึ่งจะรับรู้ผลตอบแทนในรูปของส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผล ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าเงินปันผลรับน่าจะมีสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่งของ EBITDA ของบริษัทในระยะ 3 ปีข้างหน้า ซึ่งการพึ่งพิงรายได้จากเงินปันผลจากบริษัทร่วมมากขึ้นก็อาจลดทอนความมั่นคงของกำไรของบริษัทลงได้

ระดับหนี้สินน่าจะเพิ่มสูงขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีระดับหนี้สินทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการลดลงของฐานกำไร โดยภายใต้สมมติฐานเงินลงทุนรวมจำนวน 3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2568-2570 สำหรับการซื้อโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ เพิ่มเติมโดยไม่มีการจำหน่ายสินทรัพย์ใด ๆ ออกไป ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 5-6 เท่าจากปัจจุบันที่ประมาณ 3 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ

เงินทุนน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 40% ซึ่งถือว่าเป็นโครงสร้างเงินทุนที่มีหนี้สินในระดับปานกลาง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าประมาณการตัวชี้วัดเครดิตต่าง ๆ ของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับอันดับเครดิตในปัจจุบันของบริษัท

เป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ กฟผ.

ทริสเรทติ้งยังพิจารณาว่าบริษัทเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ กฟผ. โดยอยู่บนพื้นฐานความเชื่อมโยงและการมีประวัติร่วมกันที่มีนัยสำคัญ โดยนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา กฟผ. ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในสัดส่วน 25.4% และมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อกลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายการเงินของบริษัท ทั้งนี้ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของบริษัทมักเป็นผู้ที่ได้รับการแต่งตั้งมาจากผู้บริหารระดับสูงของ กฟผ. และกรรมการจำนวน 5 คนจากทั้งหมด 15 คนของบริษัทก็ยังคงได้รับการแต่งตั้งจาก กฟผ. อีกด้วย ความเชื่อมโยงระหว่างกันดังกล่าวยังมีปัจจัยเน้นย้ำด้วยพันธะสัญญาระยะยาวในการจำหน่ายไฟฟ้าและการมีส่วนร่วมทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยโอกาสในการลงทุนต่าง ๆ บางโครงการมี กฟผ. เป็นผู้ริเริ่ม โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการที่เป็นความร่วมมือระหว่างรัฐบาลต่อรัฐบาล (Government-to-government Project) ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดดังกล่าวแล้ว ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะได้รับความช่วยเหลือจาก กฟผ. ในกรณีที่บริษัทประสบกับปัญหาทางการเงิน ส่งผลให้อันดับเครดิตขององค์กรของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัท

มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

บริษัทยังรักษาสภาพคล่องที่แข็งแกร่งจากการมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันที่จำนวน 4.98 หมื่นล้านบาทและวงเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 7.9 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2568 โดยแหล่งเงินสดดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับรองรับภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 5 พันล้านบาทได้ทั้งหมด ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนของบริษัทจะช่วยรองรับการลงทุนของบริษัทได้อย่างเพียงพอ

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2568 หนี้เงินกู้รวมของบริษัทซึ่งไม่นับหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 1.18 แสนล้านบาท ซึ่งหนี้จำนวน 2 หมื่นล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน โดยอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ 17%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานในระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 3-4 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 40%-45%
- เงินปันผลจากการลงทุนในบริษัทรวมจะอยู่ที่ประมาณ 7-9 พันล้านบาทต่อปี
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 3 หมื่นล้านบาท
- เงินปันผลจ่ายจะอยู่ที่ปีละ 6.5 บาทต่อหุ้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงมีความมั่นคงอันเนื่องมาจากการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าที่มีความน่าเชื่อถือ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษานโยบายการเงินที่รัดกุมในช่วงของการขยายการลงทุน ซึ่งจะช่วยให้สถานะทางการเงินของบริษัทสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง อีกทั้งบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ กฟผ. ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตในกรณีที่มีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทหรือบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ กฟผ. ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าในกรณีหลังนั้นยังไม่น่าจะเกิดขึ้น ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากทริสเรทติ้งมีการปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทหรือความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อ กฟผ. นั้นถดถอยลง

ทั้งนี้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลกำไรที่สูงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้และบริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากการเพิ่มทุนและ/หรือการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าบางส่วนออกไป

ในทางตรงกันข้าม ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรหากบริษัทมีสถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจที่ถดถอยลง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีการลงทุนจำนวนมากในโครงการโรงไฟฟ้าที่มีการแข่งขันสูงหรือในธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงซึ่งจนส่งผลให้กำไรของบริษัทมีความผันผวนมากขึ้น นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรยังอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทอ่อนแอลงซึ่งอาจเกิดจากการลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมากโดยไม่มีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นในระดับที่มากพอจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 6-7 เท่าโดยไม่มีสัญญาณของการลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,496	40,936	51,119	61,233	37,963
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	3,157	17,159	9,121	10,675	15,430
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	5,125	25,281	20,931	18,312	18,788
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,743	18,050	14,969	13,153	14,256
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,334	6,148	4,932	4,039	3,714
เงินลงทุน	45	753	1,489	1,560	704
สินทรัพย์รวม	239,023	241,063	243,233	254,043	241,932
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	74,818	84,454	90,072	78,791	92,204
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	107,020	104,640	105,226	120,797	114,037
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	53.0	61.1	40.4	29.4	48.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.1 **	7.3	3.8	4.5	7.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.8	4.1	4.2	4.5	5.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.9 **	3.3	4.3	4.3	4.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	23.7 **	21.4	16.6	16.7	15.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	41.1	44.7	46.1	39.5	44.7

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EGCO26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA
EGCO28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA
EGCO30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	AA
EGCO33NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2576	AA
EGCO38NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2581	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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