

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 11/2567

2 ธันวาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: B
แนวโน้มเครดิตพิบัติ: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/09/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิบัติ
10/09/67	BB-	Alert Negative
14/08/67	BB	Negative
09/08/66	BB+	Negative
07/12/65	BBB-	Negative
07/12/61	BBB-	Stable
01/12/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “B” จากเดิมที่ระดับ “BB-” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะสภาพคล่องที่ถดถอยลงอย่างต่อเนื่องและความเสี่ยงที่บริษัทจะไม่สามารถชำระหนี้ได้มีระดับสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงเครดิตพิบัติแนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” เพื่อสะท้อนว่าความสามารถในการจัดหาสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในระยะอันใกล้ (ซึ่งรวมถึงดอกเบี้ยหุ้นกู้) ยังคงมีความไม่แน่นอน ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะต้องขอขยายวันครบกำหนดชำระหนี้ของบริษัทเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ ภาระหนี้ของบริษัทกระจุกตัวอยู่ที่หุ้นกู้เป็นหลัก โดยมีหุ้นกู้ประมาณ 3 พันล้านบาทที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้า

ทริสเรตติ้งเห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบเป็นเวลานานส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทถดถอยลง ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 บริษัทได้บรรลุข้อตกลงกับธนาคารแห่งหนึ่งในการแก้ไขเงื่อนไขของสินเชื่อระยะยาว โดยบริษัทได้รับการยกเว้นการชำระคืนเงินต้นเป็นระยะเวลา 6 เดือน โดยบริษัทจะยังคงชำระดอกเบี้ยในช่วงระยะเวลาดังกล่าว หลังจากนั้น บริษัทจะชำระเงินต้นของสินเชื่อตามเงื่อนไขเดิมและชำระหนี้คงค้างชำระทั้งหมดในวันครบกำหนด โดย ณ เดือนกันยายน 2567 สินเชื่อดังกล่าวมียอดคงค้าง 96.4 ล้านบาท การแก้ไขเงื่อนไขของสินเชื่อดังกล่าวช่วยบรรเทาสภาพคล่องของบริษัทได้ในระยะสั้น ในขณะเดียวกันบริษัทยังจำเป็นต้องขยายระยะเวลาธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเพื่อรักษาสภาพคล่องอีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประกาศจัดการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการขยายระยะเวลาไถ่ถอนหุ้นกู้มูลค่า 367.9 ล้านบาทที่จะครบกำหนดในวันที่ 27 ธันวาคม 2567 โดยได้เสนอการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น ซึ่งหากไม่ได้รับการอนุมัติอาจส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ได้

ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีเงินสดรวมเพียง 20.2 ล้านบาทเมื่อเทียบกับหนี้ระยะสั้นและระยะยาวที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้ารวมกันทั้งสิ้นเป็นจำนวน 4.3 พันล้านบาท การสร้างเงินสดของบริษัทยังคงอ่อนแอเนื่องจากมีฐานรายได้ที่ต่ำ ทริสเรตติ้งคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงติดลบต่อไป ดังนั้น บริษัทน่าจะต้องขยายวันครบกำหนดชำระหนี้เป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่สภาพคล่องจะฟื้นตัวขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญขึ้นอยู่กับแผนการจำหน่ายสินทรัพย์และการเบิกเงินกู้ก้อนแรกของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งหนึ่ง

บริษัทได้ประกาศขายโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 โครงการในเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมการขายจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อโครงการดังกล่าวเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้แล้วเท่านั้น ทริสเรตติ้งไม่คาดว่าโครงการเหล่านี้จะเริ่มเปิดดำเนินการได้ในเร็ว ๆ นี้ เนื่องจากยังมีใบอนุญาตคงค้างที่จำเป็นต้องพิจารณา นอกจากนี้ จำนวนเงินที่จะได้รับสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับอัตราค่าไฟฟ้าที่โครงการจะได้รับด้วย ในขณะเดียวกัน บริษัทกำลังพยายามเบิกเงินกู้สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เปิดดำเนินการแล้วในเวียดนาม ซึ่งบริษัทยังต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดให้แล้วเสร็จก่อน

ทริสเรตติ้งเครดิตพิบัติแจ้งเตือน “Negative” หรือ “ลบ” เพื่อสะท้อนถึงผลลัพธ์ที่ไม่แน่นอนของการประชุมผู้ถือหุ้นที่จะมีขึ้นในเร็ว ๆ นี้ และความเสี่ยงของการผิดนัดชำระเงินหากบริษัทไม่ได้รับการอนุมัติที่จำเป็นสำหรับการขยายระยะเวลาไถ่ถอนหุ้นกู้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระต้องจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ประมาณ 50 ล้านบาทในเดือนธันวาคม 2567 ในขณะที่แหล่งที่มาของสภาพคล่องยังคงไม่ชัดเจน

การกำหนดเครดิตพิบัติแจ้งเตือน “Negative” หรือ “ลบ” หมายความว่าอาจเกิดการปรับลดอันดับเครดิตลงอีก หากทริสเรตติ้งประเมินว่ามีโอกาสเพิ่มขึ้นอย่างมากที่บริษัทจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือไม่สามารถขยายระยะเวลาชำระหนี้เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ในอีก 12 เดือนข้างหน้าได้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลงเป็นระดับ “C” หากคาดว่า การผิดนัดชำระหนี้กำลังจะเกิดขึ้น หรือลดอันดับเครดิตลงเป็น “D” หากบริษัทผิดนัดชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้น ทริสเรตติ้งอาจยกเลิกเครดิตพิบัติหากเห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้นได้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้รวม 4.7 พันล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันในระดับบริษัท โดยมียอดคงค้าง 3.4 พันล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 27%

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (EP)

อันดับเครดิตองค์กร:	B
แนวโน้มเครดิตพิบัติ:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมหรือค่าธรรมเนียมให้ซื้อขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria