TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY

ครั้งที่ 75/2562
23 พฤษภาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 19/06/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
12/06/60	BBB+	Negative
15/10/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:
เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ์, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ของ EDL-Generation Public Company (EDL-Gen) ที่ระดับ “BBB+” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความเชื่อมโยงกับ Electricite du Laos (EDL) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้รับซื้อไฟฟ้าแต่เพียงรายเดียวของบริษัท EDL มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ดังนั้นสถานะเครดิตของ EDL จึงขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของ สปป. ลาว ซึ่งได้รับอันดับเครดิตระดับ “BBB+/Negative” จากทริสเรทติ้ง

นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทยังพิจารณาถึงบทบาทที่สำคัญของบริษัทในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าใน สปป. ลาว อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากสถานะเครดิตประเทศของ สปป. ลาว ตลอดจนแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของ EDL และภาวะอุปทานส่วนเกิน (Oversupply) ของตลาดไฟฟ้าใน สปป. ลาว

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะเครดิตสะท้อนถึงสถานะเครดิตของ EDL และ สปป. ลาว

สถานะเครดิตของ EDL-Gen สะท้อนถึงสถานะเครดิตของ EDL และ สปป. ลาว EDL-Gen เป็นบริษัทย่อยหลักของ EDL ดังนั้น EDL-Gen จึงได้รวมเป็นอันหนึ่งอันเดียวกันกับ EDL นอกจากนี้ EDL-Gen ยังเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่จำหน่ายไฟฟ้าเพื่อใช้ใน สปป.ลาว และ EDL ก็เป็นลูกค้ารายเดียวของ EDL-Gen และยังเป็นเจ้าของระบบสายส่งแรงสูงของประเทศแต่เพียงผู้เดียว

EDL มีอิทธิพลต่อสถานะทางธุรกิจของ EDL-Gen ในหลายทาง เช่น โอกาสการเติบโตของบริษัท โครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในอนาคต รวมถึงนโยบายในการจ่ายเงินปันผลของ EDL-Gen

EDL เป็นรัฐวิสาหกิจ ซึ่งมีกระทรวงการเงินของ สปป. ลาว หรือ Ministry of Finance of Lao PDR (MOFL) เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมด ดังนั้น สถานะเครดิตของ EDL สะท้อนถึงความเป็นไปได้ในระดับสูงที่รัฐบาล สปป. ลาว จะให้การสนับสนุนในภาวะที่ EDL เผชิญกับความยากลำบาก โดยสมมติฐานนี้มีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ทั้ง EDL และ EDL-Gen ต่างก็มีบทบาทสำคัญตามแผนพัฒนาระบบไฟฟ้าของ สปป. ลาว นอกจากนี้ อุตสาหกรรมไฟฟ้ายังมีบทบาทสำคัญในการผลักดันให้การพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของ สปป. ลาว มีความทันสมัยก้าวหน้าตามเป้าหมายที่ตั้งไว้อีกด้วย

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

EDL-Gen เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่อันดับ 2 ของ สปป. ลาว เมื่อพิจารณาจากกำลังการผลิตโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ 16.2% ของกำลังการผลิตรวมของ สปป. ลาว อย่างไรก็ตาม EDL-Gen เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในส่วนของการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้ภายในประเทศ ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดที่ 23%

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 EDL-Gen เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ 10 แห่งใน สปป. ลาว ด้วยกำลังการผลิตรวม 619 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ EDL-Gen ยังมีสัดส่วนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ 7 แห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีก 1 แห่ง เมื่อรวมการลงทุนของ EDL-Gen ในโรงไฟฟ้า 8 แห่งดังกล่าว กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนของ EDL-Gen จะเพิ่มเป็น 1,152 เมกะวัตต์ ณ เดือนมีนาคม 2562

อุปทานส่วนเกินกระทบต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจุบัน สปป. ลาว มีภาวะอุปทานส่วนเกินของการผลิตไฟฟ้า โดย ณ สิ้นปี 2561 กำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้าใน สปป. ลาว มีทั้งสิ้น 7,080 เมกะวัตต์ ประกอบด้วยกำลังการผลิตสำหรับ

ส่งออกมายังประเทศไทย 4,160 เมกะวัตต์ และส่วนที่เหลือ 2,920 เมกะวัตต์เป็นกำลังการผลิตสำหรับการจำหน่ายในประเทศผ่านระบบสายส่งของ EDL

ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมากำลังการผลิตไฟฟ้าสำหรับจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้นด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compounded Annual Growth Rate) ที่ 11.5% โดยกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 2,105 เมกะวัตต์ในปี 2558 เป็น 2,920 เมกะวัตต์ในปี 2561 (ตัวเลขเบื้องต้น) ในขณะที่อุปสงค์ไฟฟ้าใน สปป. ลาว เติบโตในอัตราที่น้อยกว่า โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 7.9% โดยเพิ่มขึ้นจาก 760 เมกะวัตต์ในปี 2558 เป็น 954 เมกะวัตต์ในปี 2561 (ตัวเลขเบื้องต้น) ส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าใน สปป. ลาว มีกำลังการผลิตส่วนเกินอยู่ 1,500-2,000 เมกะวัตต์ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าภาวะอุปทานส่วนเกินนี้จะยังดำรงอยู่ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ภาวะอุปทานส่วนเกินนี้ส่งผลกระทบต่อการจำหน่ายไฟฟ้าของ EDL-Gen เนื่องจาก EDL จะต้องรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า IPP รายอื่นและลดการซื้อไฟฟ้าจาก EDL-Gen เพื่อให้เกิดความสมดุลระหว่างอุปทานและอุปสงค์

EDL มีความพยายามที่จะคลี่คลายสถานการณ์นี้โดยหาตลาดส่งออกไฟฟ้าไปยังประเทศเพื่อนบ้าน เช่น กัมพูชา เวียดนาม เมียนมา และมาเลเซีย โดยผ่านสายส่งไฟฟ้า (Grid-to-grid) นอกจากนี้ EDL ยังอยู่ในระหว่างการดำเนินการก่อสร้างระบบส่งไฟฟ้าหลักที่จะเชื่อมต่อภาคกลางและภาคใต้ของ สปป. ลาว เพื่อแก้ปัญหาจุดคอขวดในระบบสายส่งไฟฟ้าของประเทศ

ผลการดำเนินงานในปัจจุบันต่ำกว่าเป้าหมาย

EDL-Gen จำหน่ายไฟฟ้าต่ำกว่าเป้าหมาย 14% ในปี 2561 โดยจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 9% เมื่อเทียบกับปี 2560 เหลือ 2,349 ล้านหน่วย (Gigawatt-hours) ปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงนี้ส่วนใหญ่เป็นผลจาก EDL รับซื้อไฟลดลงรวมถึงข้อจำกัดของสายส่ง แต่อย่างไรก็ดี รายได้รวมของบริษัทลดลงเพียง 6.8% เนื่องจากราคาขายไฟฟ้าสามารถปรับเพิ่มขึ้นได้ 1% ต่อปี และบริษัทก็ยังได้รับประโยชน์บางส่วนจากการอ่อนค่าของเงินกีบเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2561 EDL-Gen รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 429,012 ล้านกีบ โดยเป็นการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 357,358 ล้านกีบจากเงินกู้สกุลต่างประเทศ ณ วันสิ้นรอบบัญชี ดังนั้น EDL-Gen จะยังคงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่เนื่องจากความแตกต่างกันของสกุลเงินของรายรับและรายจ่าย โดยโครงสร้างรายได้ของบริษัทประมาณ 51% เป็นสกุลเงินกีบ 43% เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และอีก 6% เป็นสกุลเงินบาทไทย ในขณะที่เงินกู้ส่วนใหญ่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินบาท

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีเงินกู้ตามที่รายงานในงบการเงินทั้งสิ้น 12.4 ล้านล้านกีบ โดยเป็นเงินกู้ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ประมาณ 68% และเงินกู้สกุลเงินบาท 30% ส่วนอีก 2% อยู่ในสกุลเงินยูโรและเยน

แผนการลงทุนขนาดใหญ่

ในช่วงปี 2562-2566 บริษัทมีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตอีก 1,293 เมกะวัตต์ โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 16.7 ล้านล้านกีบ โดยกำลังการผลิตของ EDL-Gen จะเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่าจากระดับปัจจุบันที่ 1,147 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2561 เป็น 2,440 เมกะวัตต์ในปี 2567

ในช่วงปี 2562-2564 นั้นคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 13.8 ล้านล้านกีบ โดยประมาณ 60% จะนำไปใช้สำหรับการซื้อโรงไฟฟ้าจาก EDL และก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ส่วนที่เหลือจะนำไปใช้สำหรับซื้อหุ้นในโครงการ IPP ซึ่งการลงทุนใน IPP นี้รวมถึงการซื้อหุ้น 20% ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี (กำลังการผลิตรวม 1,285 เมกะวัตต์) และหุ้น 20% ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Donsahong (กำลังการผลิตรวม 260 เมกะวัตต์) โดยทั้ง 2 โครงการนี้คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานได้ในปี 2562 ซึ่งจากประมาณการเงินลงทุนทั้งหมดที่ 13.8 ล้านล้านกีบนี้ EDL-Gen ได้จ่ายชำระค่าหุ้นล่วงหน้าให้แก่ EDL ไปแล้วประมาณ 6 ล้านล้านกีบ

ภาระหนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้น

คาดว่า EDL-Gen จะมีภาระหนี้ที่สูงขึ้นจากแผนการลงทุน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการรวมภาระหนี้ของโรงไฟฟ้าที่ EDL-Gen ซื้อมาจาก EDL เข้ามาในงบการเงิน ซึ่งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนจะเพิ่มขึ้นเป็น 60%-66% ระหว่างปี 2562-2564 เมื่อเทียบกับ 57.4% ณ สิ้นปี 2561

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะเพิ่มขึ้นหลังปี 2564

จากประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่า EDL-Gen จะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นจาก 1.44 ล้านล้านกีบในปี 2561 เป็นประมาณ 1.9 ล้านล้านกีบในปี 2564 และ EBITDA จะเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2565 เนื่องจาก EDL-Gen จะรับรู้ผลประโยชน์จากการซื้อโรงไฟฟ้าและหุ้นในโรงไฟฟ้า IPP จาก EDL อย่างเต็มที่ เนื่องจากเป็นปีที่โรงไฟฟ้าเกือบทั้งหมดเปิดดำเนินงานเต็มปี

จากประมาณการ EBITDA และเงินลงทุนคาดว่า EDL-Gen อาจจะต้องกู้เงินเพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในระหว่างปี 2562-2564

สภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลาง

สภาพคล่องของ EDL-Gen อยู่ในระดับปานกลาง โดยแหล่งที่มาของเงินทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 0.75 ล้านล้านกีบ ณ สิ้นปี 2561 เงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 0.67 ล้านล้านกีบ ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในระยะ 12 เดือนข้างหน้าค่อนข้างมากที่ 1.02 ล้านล้านกีบ อย่างไรก็ตาม EDL-Gen ได้ออกหุ้นกู้มูลค่า 3,840 ล้านบาทในเดือนมกราคม 2562 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเตรียมสำหรับชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนธันวาคม 2562 จำนวน 1,500 ล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของ EDL-Gen จะเพิ่มขึ้น 1%-2% สำหรับปี 2562 เพื่อสะท้อนถึงภาวะอุปทานส่วนเกินและข้อจำกัดของสายส่งใน สปป. ลาว
- คาดว่าจะโรงไฟฟ้าของ EDL จะสามารถโอนให้ EDL-Gen ได้ในปี 2563 เป็นส่วนใหญ่
- ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 10%-15% ในปี 2563 และปี 2564 เมื่อ EDL-Gen รับโอนโรงไฟฟ้ามาจาก EDL
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) จะสูงกว่า 80% ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- เงินลงทุนในช่วงปี 2562-2564 คาดว่าจะใช้ประมาณ 13.8 ล้านลานกีบ โดยเงินลงทุนนี้ได้รวมถึงค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงประจำปี การซื้อโรงไฟฟ้าจาก EDL การซื้อหุ้นในโรงไฟฟ้า IPP จาก EDL การก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ และการลงทุนในโรงไฟฟ้า IPP อื่น ๆ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป. ลาว โดยทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างธุรกิจและความสัมพันธ์ระหว่าง EDL และ EDL-Gen จะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน และ EDL-Gen และ EDL จะยังคงได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล สปป. ลาว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” นั้นขึ้นอยู่กับแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป. ลาว เป็นสำคัญ ปัจจัยที่มีผลในเชิงบวกหรือเชิงลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทนั้นสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตประเทศของ สปป. ลาว สถานะอันดับเครดิตของ EDL-Gen สะท้อนถึงสถานะความน่าเชื่อถือของ EDL และรัฐบาล สปป. ลาว

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านกีบ

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	286,743	1,163,906	1,245,535	1,252,246	863,957
กำไรจากการดำเนินงาน	246,146	946,793	1,051,065	1,075,955	692,158
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	261,576	1,083,422	1,026,593	819,900	752,932
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	361,748	1,438,909	1,390,299	1,232,918	881,524
เงินทุนจากการดำเนินงาน	200,998	834,238	868,609	1,017,557	731,326
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	160,750	604,671	505,747	166,251	110,244
เงินลงทุน	129,926	226,917	987,895	756,108	499,649
สินทรัพย์รวม	23,074,420	21,995,528	19,619,193	18,729,565	11,968,372
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,229,402	11,852,585	8,377,012	2,160,325	1,253,741
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,738,178	8,796,226	9,208,819	9,186,402	9,104,228
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	85.84	81.35	84.39	85.92	80.11
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.38 **	5.36	6.16	6.34	7.49
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.25	2.38	2.75	7.42	8.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.40 **	8.24	6.03	1.75	1.42
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	6.83 **	7.04	10.37	47.10	58.33
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	58.33	57.40	47.64	19.04	12.10

* *งบการเงินรวม*

** *ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง*

ข้อมูลงบการเงินที่สำคัญ (แปลงค่าเป็นเงินบาท)*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,147	4,656	4,982	5,009	3,456
กำไรจากการดำเนินงาน	985	3,787	4,204	4,304	2,769
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,046	4,334	4,106	3,280	3,012
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,447	5,756	5,561	4,932	3,526
เงินทุนจากการดำเนินงาน	804	3,337	3,474	4,070	2,925
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	643	2,419	2,023	665	441
เงินลงทุน	520	908	3,952	3,024	1,999
สินทรัพย์รวม	92,298	87,982	78,477	74,918	47,873
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	48,918	47,410	33,508	8,641	5,015
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	34,953	35,185	36,835	36,746	36,417

* *อัตราแลกเปลี่ยนที่ 250 กีบต่อ 1 บาท*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของประเทศ (Sovereign Credit Rating), 8 ตุลาคม 2556
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

EDL-Generation Public Company (EDL-Gen)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EDLGEN19DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2562	BBB+
EDLGEN21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	BBB+
EDLGEN24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	BBB+
EDLGEN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,443.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
EDLGEN237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,078.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	BBB+
EDLGEN217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,810.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	BBB+
EDLGEN287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,897.9 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB+
EDLGEN307A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 809.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB+
EDLGEN337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,621.2 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	BBB+
EDLGEN247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,660.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	BBB+
EDLGEN311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,093.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	BBB+
EDLGEN227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,085.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	BBB+
EDLGEN239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 51 ล้านดอลล่าร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2566	BBB+
EDLGEN269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 166 ล้านดอลล่าร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
EDLGEN289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 95 ล้านดอลล่าร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2571	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับ และข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria