

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 51/2562

11 เมษายน 2562

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 17/05/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
02/05/61	A	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล่ำ

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วยเช่นกัน โดยหุ้นกู้ดังกล่าวมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ขั้นเนื่องจากหุ้นกู้นี้มีลักษณะการด้อยสิทธิทางโครงสร้าง (Structural Subordination) เมื่อเทียบกับเงินกู้ที่มีในปัจจุบันของบริษัทย่อยของบริษัท

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลงานของบริษัทในการพัฒนาและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ ตลอดจนกระแสเงินสดรับที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (ได้รับอันดับเครดิต "AAA/Stable" จากทริสเรตติ้ง) และเทคโนโลยีซึ่งผ่านการพิสูจน์แล้วที่ใช้ในโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำและความเสี่ยงระดับประเทศของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) (ได้รับอันดับเครดิต "BBB+/Negative" จากทริสเรตติ้ง)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลงานการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่เป็นที่ยอมรับ

บริษัทเป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าโดยได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังน้ำ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ แต่บริษัทมีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักที่สุดในเรื่องโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป. ลาว กล่าวคือ บริษัทมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในการพัฒนาและดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 (โครงการน้ำจิม 2) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ที่มีกำลังการผลิต 615 เมกะวัตต์ หนึ่งในปัจจัยที่สร้างความสำเร็จให้แก่บริษัทนั้นมาจากความแข็งแกร่งของผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทคือ บริษัท ซี. การช่าง จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "A/Stable" จากทริสเรตติ้ง) ซึ่งเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างรายใหญ่อันดับที่ 2 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อพิจารณาในแง่ของรายได้และสินทรัพย์

การบริหารจัดการโครงการของบริษัทเป็นที่ยอมรับ โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทซึ่งได้แก่ โครงการน้ำจิม 2 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมอีก 2 โครงการซึ่งสามารถเปิดดำเนินงานได้ตามกำหนดและเป็นไปตามงบประมาณที่ตั้งไว้ ในขณะที่โรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วทั้งหมดของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. โดยบริษัทมีส่วนร่วมในการจัดทำสัญญาต่าง ๆ ซึ่งช่วยลดทอนความเสี่ยงให้แก่โครงการโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัท

มีจุดแข็งในด้านโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเป็นโครงการหลักของบริษัท บริษัทใช้เทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้วในโรงไฟฟ้าพลังน้ำเหล่านี้ซึ่งช่วยสร้างความมั่นใจในเรื่องความน่าเชื่อถือในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า ในปี 2561 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ 4,618 ล้านบาท โดยกำไรดังกล่าวจำนวน 3,206 ล้านบาท (หรือประมาณ 70%) มาจากโครงการน้ำจิม 2 ส่วนที่เหลือนั้นมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (โครงการไชยะบุรี) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ใหญ่ที่สุดใน สปป. ลาว เมื่อโครงการเริ่มเปิดดำเนินงาน กำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทในโรงไฟฟ้าพลังน้ำนี้จะคิดเป็นประมาณ 80% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ทั้งหมดของบริษัทซึ่งอยู่ที่ 913.8 เมกะวัตต์

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ

ในการพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทจากการมีโครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ดีซึ่งส่วนหนึ่งมีอิทธิพลมาจากความน่าเชื่อถือของผู้รับซื้อไฟฟ้าหลัก โดย กฟผ. (ได้รับอันดับเครดิต "AAA/Stable" จากทริสเรตติ้ง) เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าหลักในสัดส่วนถึงประมาณ 94% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัทซึ่งรวมกำลังผลิตของโครงการโซะยะบุรี ผู้ซื้อไฟฟ้าส่วนที่เหลือคือ Electricite Du Laos (EDL) ซึ่งรับซื้อในสัดส่วน 3% กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในไทย 2% และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ของไทยอีก 1%

นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่บริษัทมีอยู่นั้นก็มีโครงสร้างสัญญาที่ดีซึ่งช่วยบรรเทาความเสี่ยงหลัก ๆ ในโครงการได้ เช่น สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการน้ำจิม 2 มีกลไกที่เอื้อให้บริษัทสามารถจำหน่ายไฟฟ้าได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายในปีที่มีน้ำมาก ในขณะที่ปีที่มีน้ำน้อยบริษัทก็จะได้รับเงินสตจากการนำไฟฟ้าที่ผลิตเกินกว่าเป้าหมายดังกล่าวมาใช้ และในกรณีที่บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี ปริมาณไฟฟ้าในส่วนที่ขาดนี้ก็สามารถนำไปทดกับปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายของปีถัด ๆ ไปได้ ซึ่งกลไกนี้ช่วยให้กระแสเงินสดของโครงการมีเสถียรภาพและบริษัทยังมีการนำกลไกดังกล่าวไปใช้ในโครงการโซะยะบุรีอีกด้วย

สำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมนั้นก็มีเงื่อนไขยอมให้บริษัทส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิงไปยัง กฟผ. ได้ครบเท่าที่ประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าเป็นไปตามสัญญา ดังนั้น ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงจึงเป็นสิ่งที่บริหารจัดการได้ ซึ่งโรงไฟฟ้าของบริษัทยังคงทำได้ดีกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้

โครงการโซะยะบุรีคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตและรายได้

โครงการโซะยะบุรีซึ่งเป็นโครงการที่สำคัญโครงการหนึ่งได้ผ่านช่วงของการก่อสร้างที่มีความเสี่ยงสูงไปแล้ว โดย ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2562 โครงการมีความคืบหน้าไปแล้ว 98.2% และคาดว่าจะหน่วยผลิตไฟฟ้าที่ 1 จะสามารถเดินเครื่องได้ภายในเดือนเมษายน 2562 ก่อนแผนการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2562 ถึง 6 เดือน

คาดว่าโครงการนี้จะสร้างรายได้ประมาณ 15,000 ล้านบาทและจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายประมาณ 13,000 ล้านบาทต่อปี จากสัดส่วนการลงทุนของบริษัทที่ 37.5% คาดว่าบริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการนี้ประมาณ 1,000-1,500 ล้านบาทต่อปีหลังจากโครงการเริ่มดำเนินงานเต็มปี

ความเสี่ยงจากปริมาณน้ำ

การประมาณการพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้โดยโรงไฟฟ้าพลังน้ำนั้นจัดทำโดยการใช้อัตราการไหลของปริมาณน้ำโดยเฉลี่ยในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละปีก็อาจแปรปรวนไปบ้าง แม้แต่ข้อมูลสถิติที่ยาวนานก็ไม่ได้รับรองว่าปริมาณน้ำจะไม่เปลี่ยนแปลง สำหรับโครงการน้ำจิม 2 และโครงการโซะยะบุรีที่แม้ว่าจะมีโครงสร้างสัญญาที่ดีแล้วก็ตามก็ยังคงมีความเสี่ยงหากปริมาณน้ำลดลงอย่างรุนแรงและยาวนานซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดและกำไรของโครงการค่อนข้างมากได้

ความเสี่ยงระดับประเทศของ สปป. ลาว

โรงไฟฟ้าที่สำคัญส่วนใหญ่ของบริษัทนั้นตั้งอยู่ใน สปป. ลาว ทำให้บริษัทเผชิญความเสี่ยงของประเทศรวมถึงความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวสามารถบรรเทาลงได้ด้วยสัญญาสัมปทานที่มีกับรัฐบาล สปป. ลาว และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีกับ EDL ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจของ สปป. ลาว และเป็นคู่สนับสนุนทั้งโครงการน้ำจิม 2 และโครงการโซะยะบุรี ในขณะที่ความเสี่ยงด้านภาวะการตลาดนั้นบรรเทาลงได้โดยการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงให้ความสำคัญในการลงทุนในประเทศเพื่อนบ้านต่อไปโดยเชื่อว่าบริษัทจะใช้จุดแข็งของตนเองในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม การพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังน้ำในแต่ละโครงการจะกินเวลาหลายปีและส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมในวงกว้าง ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงไม่คาดหวังว่าบริษัทจะขยายสินทรัพย์เพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินที่น่าพอใจ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทอยู่ในระดับค่อนข้างสูงที่ประมาณ 50%-60% เมื่อเทียบกับบริษัทที่ลงทุนด้านพลังงานรายอื่น ๆ เนื่องจากบริษัทเน้นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทแต่ละแห่งจะมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานประมาณ 75%-80% ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมนั้นจะมีอัตรากำไรประมาณ 20%-25% ซึ่งใกล้เคียงกับบริษัทคู่แข่งอื่น ๆ

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 4,618 ล้านบาทในปี 2561 จาก 3,587 ล้านบาทในปี 2560 เนื่องจากการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมแห่งที่ 2 และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโครงการน้ำจิม 2 โดยอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 3.3 เท่าในปี 2561 เพิ่มขึ้นจาก 2.4 เท่าในปี 2560 สำหรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นอยู่ในระดับ

ปานกลาง ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 24,758 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ระดับ 44.0% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 12.8% ในปี 2561

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะเริ่มการลงทุนในโครงการใหม่ ๆ หลังจากทีโครงการไฮดรอปาวเวอร์เริ่มดำเนินงาน บริษัทมีแนวโน้มที่จะลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเพิ่มเติม โดยบริษัทต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากแต่จะทยอยลงทุนตลอดระยะเวลาของพัฒนาโครงการ เมื่อพิจารณาจากกระแสเงินสดของโครงการที่ดำเนินงานแล้ว ทริสเรตติ้งไม่คาดหวังว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปจากระดับปัจจุบันมากนักในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า สำหรับปี 2562-2564 นั้น ทริสเรตติ้งประมาณการว่า กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4,500-4,600 ล้านบาทต่อปี โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 45% ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ที่ประมาณ 13%

สถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ในระดับของงบการเงินรวมนั้น บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งรวมถึงเงินสดที่มีภาระผูกพันสำหรับเงินกู้โครงการอยู่ที่ประมาณ 5,800 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 3,400 ล้านบาทในปี 2562 ดังนั้น เงินสดในมือและเงินทุนจากการดำเนินงานจึงเพียงพอที่จะใช้ชำระหนี้ที่ครบกำหนดจำนวนประมาณ 2,000 ล้านบาท รวมทั้งใช้เป็นเงินลงทุนอีกประมาณ 4,000 ล้านบาทซึ่งรวมงบประมาณสำหรับการรวบรวมกิจการและการลงทุนใหม่ ๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่หรือกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินอีกประมาณ 2,000 ล้านบาทเพื่อนำไปใช้ในการลงทุนดังกล่าว

จากประมาณการของทริสเรตติ้ง บริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัทน่าจะสามารถสร้างกระแสเงินสดได้เพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้เงินกู้ทั้งหุ้นกู้และเงินกู้โครงการ นอกจากนี้ บริษัทย่อยเหล่านี้จะยังคงมีเงินฝากในบัญชีเงินสำรองสำหรับใช้ในการชำระคืนเงินกู้ในงวดถัดไปด้วย โดยบัญชีดังกล่าวจะช่วยบรรเทาความเสี่ยงให้แก่ผู้ถือหุ้นกรณีที่ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

ในระดับของงบการเงินเฉพาะของบริษัทนั้น บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 1,600 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 ในขณะที่เงินปันผลจากบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1,000 ล้านบาทต่อปีสำหรับปี 2562 โดยบริษัทเองไม่มีภาระเงินกู้ที่จะต้องชำระคืนในช่วงปี 2562-2563 อย่างไรก็ตาม หุ้นกู้ของบริษัทจำนวน 4,000 ล้านบาทจะครบกำหนดชำระคืนในปี 2564 ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะชำระคืนหนี้หุ้นกู้นี้โดยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่หรือกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยความเสี่ยงจากการกู้ยืมใหม่ส่วนใหญ่จะถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทมีกระแสรายได้ที่แน่นอนจำนวนมากและมีความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณกระแสไฟฟ้าไหลเข้าเชื่อมในโครงการน้ำจืด 2 นั้นใช้ประมาณการส่วนลด 10% ของปริมาณน้ำไหลเข้าโดยเฉลี่ยในอดีตซึ่งอยู่ที่ระดับ 6,270 ล้านลูกบาศก์เมตร
- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้า (Capacity Factor) ของโครงการน้ำจืด 2 จะอยู่ในช่วง 36%-40%
- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมทั้ง 2 แห่งจะอยู่ในช่วง 75%-77%
- เงินลงทุนทั้งหมดในปี 2562 จะอยู่ที่ 4,000 ล้านบาท และประมาณ 2,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะสามารถดำเนินงานได้ตามเป้าหมายและบริษัทจะยังคงได้รับกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการลงทุน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าโครงการไฮดรอปาวเวอร์สามารถเริ่มดำเนินงานได้ตามแผนและให้ผลตอบแทนได้ตามที่คาด

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสที่บริษัทจะได้รับการปรับอันดับเครดิตเพิ่มในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้านั้นมีค่อนข้างจำกัด ในขณะที่ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทที่ด้อยกว่าที่ได้ประมาณการไว้ซึ่งจะกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัท หรือโครงการไฮดรอปาวเวอร์เริ่มดำเนินงานล่าช้าไปจากแผนหรือมีผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาด นอกจากนี้ การลงทุนขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้เป็นหลักซึ่งส่งผลให้สถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตลงด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,096	6,916	6,337	6,779	7,000
กำไรจากการดำเนินงาน	4,585	3,681	3,664	3,702	3,917
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,517	1,597	1,731	1,903	2,103
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,618	3,587	3,657	3,785	3,954
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,173	2,077	2,384	2,649	2,730
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,400	1,494	1,260	1,135	1,224
เงินลงทุน	779	2,704	3,496	1,186	182
สินทรัพย์รวม	62,503	60,462	59,305	54,567	49,327
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	24,758	23,565	21,727	17,229	18,945
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	31,522	30,659	30,506	31,812	26,104
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	50.41	53.22	57.82	54.61	55.95
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.16	2.70	3.08	3.71	4.27
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.30	2.40	2.90	3.33	3.23
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.36	6.57	5.94	4.55	4.79
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.82	8.81	10.97	15.38	14.41
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	43.99	43.46	41.60	35.13	42.05

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CKP216A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
CKP286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria