

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 58/2565

19 เมษายน 2565

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
10/05/62	A	Stable
09/04/61	A-	Stable
02/06/59	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้า ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) รวมถึงการที่บริษัท เป็นผู้ประกอบการรายแรกในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนในประเทศไทย และมีสถานะทางการเงินในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงในการดำเนินงาน ในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงภาระหนี้ที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการลงทุนและความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

การลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของบริษัทนั้นยังคงมีบทบาทสำคัญในการเสริมสร้างความเข้มแข็งด้านเครดิตของบริษัท โดยบริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมอยู่ที่ระดับ 664 เมกะวัตต์ซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่งด้วยกำลังการผลิตรวม 278 เมกะวัตต์และโรงไฟฟ้าพลังลม 2 แห่งด้วยกำลังการผลิตรวม 386 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทได้เริ่มดำเนินการผลิตเต็มปี ตั้งแต่ปี 2562 และสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในสัดส่วนที่มากกว่า 90% ให้แก่กลุ่ม โดยมี EBITDA อยู่ที่ระดับ 9.3 พันล้านบาทถึง 1.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564

กระแสเงินสดที่บริษัทได้รับจากโครงการโรงไฟฟ้านั้นมีจำนวนมากและสามารถคาดการณ์ได้โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่แข็งแกร่งซึ่งประกอบด้วย การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) โดยเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงด้านอุปสงค์และช่วยป้องกันบริษัทจากผลกระทบของสถานะเศรษฐกิจที่ผันผวนได้ ในขณะที่ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการที่อยู่ในระดับต่ำของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์และพลังลมยังเป็นปัจจัยที่สนับสนุนความมั่นคงในการสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับประโยชน์จากส่วนเพิ่มอัตราค่าไฟฟ้า (Adder) เป็นเวลา 10 ปีซึ่งสร้างกระแสเงินสดและอัตรากำไรที่ดีให้แก่บริษัทจนกว่าส่วนเพิ่มอัตราค่าไฟฟ้าดังกล่าวจะหมดอายุลง

การดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทยังคงมีความสม่ำเสมอโดยตลอด โดยผลผลิตไฟฟ้ารวมอยู่ที่ 1,423 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (kWh) ในปี 2564 เพิ่มขึ้น 5.1% จากปี 2563 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเร็วลมที่ดีขึ้น

เป็นผู้ผลิตรายแรกในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนในประเทศไทย

โรงงานแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนของบริษัทเริ่มเปิดดำเนินการในเดือนธันวาคม 2564 ที่ผ่านมามีกำลังการผลิต 1 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (GWh) บริษัทได้รับการสนับสนุนด้านเทคโนโลยีในการผลิตแบตเตอรี่จาก Amita Technologies Inc. ซึ่งเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่จากไต้หวันที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนประมาณ 71% ในปัจจุบัน

การเข้าสู่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าเป็นรายแรก ๆ นั้นช่วยให้บริษัทมีความได้เปรียบในการเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากธุรกิจได้ตั้งแต่ช่วงเริ่มต้น ทั้งนี้ ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของบริษัทได้ประโยชน์จากความเชื่อมโยงของธุรกิจซึ่งอยู่ในห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) ของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าซึ่งประกอบไปด้วย โรงงานผลิตแบตเตอรี่ โรงงานประกอบรถยนต์ไฟฟ้า ธุรกิจบริการขนส่งด้วยรถไฟฟ้าและรถเมล์ไฟฟ้า รวมถึงธุรกิจให้บริการสถานีชาร์จไฟฟ้ามากกว่า 400 แห่ง โดยในช่วงแรก สินค้าแบตเตอรี่ส่วนใหญ่จะใช้ในโรงงานประกอบรถยนต์ของบริษัทเพื่อผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ เช่น รถเมล์ไฟฟ้า ซึ่งบริษัทได้ประโยชน์จากการได้รับยกเว้นภาษีเนื่องจากโรงงานผลิตแบตเตอรี่ของบริษัทนั้นตั้งอยู่ในเขตปลอดภาษี (Tax-free Zone)

เน้นการเติบโตด้วยรถยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์

บริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์เพื่อเร่งการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมไปสู่รถยนต์ไฟฟ้าให้เร็วยิ่งขึ้นในขณะเดียวกันก็พยายามทำให้สินค้าแบตเตอรี่ของบริษัทให้เป็นที่รู้จักมากยิ่งขึ้นด้วยเช่นกัน โดยบริษัทคาดหวังว่าความต้องการแบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ เช่น รถเมล์ไฟฟ้าและรถบรรทุกไฟฟ้าจะเติบโตอย่างรวดเร็ว เพื่อที่จะสามารถแข่งขันได้ในธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า บริษัทจึงนำจุดแข็งที่มีมาใช้อย่างเต็มที่เพื่อเป็นขีดความสามารถในการแข่งขัน ด้านต้นทุนจากการเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่รายเดียวในประเทศ เทคโนโลยีในการชาร์จไฟฟ้าที่รวดเร็ว หรือการให้บริการที่ครบวงจร เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้เข้าสู่ธุรกิจปลายน้ำโดยการซื้อกิจการบริษัทเดินรถเมล์โดยสารภายใต้ชื่อ บริษัท สมาร์ทบัส จำกัด เมื่อเดือนมีนาคม 2565 โดยหลังจากธุรกรรมการซื้อกิจการเสร็จสิ้นแล้ว บริษัทวางแผนจะเปลี่ยนรถเมล์โดยสารที่มีอยู่ทั้งหมดให้เป็นรถเมล์ไฟฟ้า เพื่อแสดงถึงคุณภาพและประสิทธิภาพของแบตเตอรี่และรถเมล์ไฟฟ้าของบริษัท

โอกาสในการเติบโตของตลาดรถเมล์ไฟฟ้าและรถบรรทุกไฟฟ้านั้นมีสูงโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายด้านรถยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาลซึ่งกำหนดเป้าหมายให้มีรถเมล์ไฟฟ้าและรถบรรทุกไฟฟ้าจดทะเบียนใหม่จำนวน 18,000 คันภายในปี 2568 จากจำนวน 121 คันที่จดทะเบียนใหม่ในปี 2564 เมื่อพิจารณาจากอุปสงค์ในอนาคตดังกล่าวแล้ว บริษัทจึงจะขยายกำลังการผลิตแบตเตอรี่เป็น 4 GWh และเพิ่มกำลังการประกอบรถยนต์ไฟฟ้าให้เป็นสองเท่าภายในปีนี้

ความเสี่ยงในการดำเนินงานในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า

ทริสเรตติ้งประเมินว่าธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของบริษัท มีสภาพแวดล้อมที่ท้าทายและมีความเสี่ยงที่หลากหลาย ทั้งนี้ ความเสี่ยงที่สำคัญเกิดจากการแข่งขันที่จะทวีความรุนแรงจากการเข้ามาของผู้ผลิตรถยนต์ระดับโลกหรือผู้จำหน่ายแบตเตอรี่ที่มีขนาดใหญ่ที่จะเข้ามาในประเทศไทยหรือตลาดในประเทศเพื่อนบ้าน นอกจากนี้ เนื่องจากเทคโนโลยีการผลิตแบตเตอรี่นั้นยังมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีก็เป็นความเสี่ยงที่สำคัญอีกประการหนึ่งที่ทำให้บริษัทต้องมีการลงทุนล่วงหน้าในด้านงานวิจัยและพัฒนาเพื่อที่จะสามารถตามทันการพัฒนาเทคโนโลยีที่รวดเร็วได้ ในขณะที่แนวโน้มราคาแบตเตอรี่ที่ลดลงก็อาจสร้างแรงกดดันต่อประสิทธิภาพในการผลิตของบริษัทเพื่อที่จะรักษาราคาให้ยังคงอยู่ในระดับที่สามารถแข่งขันได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานที่สิ้นของ บริษัท ในธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้านั้นยังคงเป็นข้อจำกัดสำหรับสถานะเครดิตของบริษัท ทริสเรตติ้งมองว่าความสำเร็จของบริษัทในธุรกิจผลิตแบตเตอรี่จะขึ้นอยู่กับ การสร้างความไว้วางใจในคุณภาพของแบตเตอรี่และการได้รับคำสั่งซื้อที่เพียงพอเพื่อใช้กำลังการผลิตของโรงงานได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ในขณะที่การเป็นพันธมิตรกับผู้ผลิตรถยนต์หรือลูกค้ารายใหญ่เพื่อให้ได้สัญญาซื้อขายระยะยาวนั้นจะมีความสำคัญต่อธุรกิจของบริษัทในระยะยาว

ผลกำไรจากธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าน่าจะชดเชยผลกำไรที่ลดลงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าได้

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตเป็น 2.9 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 3.7 หมื่นล้านบาทในปี 2567 จากระดับ 2 หมื่นล้านบาทในปี 2564 การเติบโตของรายได้ส่วนใหญ่จะมาจากรายได้ในธุรกิจใหม่คือการจำหน่ายรถเมล์ไฟฟ้าและรถบรรทุกไฟฟ้า ซึ่งน่าจะได้รับการสนับสนุนจากมาตรการของภาครัฐที่จะออกมาเพื่อกระตุ้นการใช้รถยนต์ไฟฟ้าชนิดต่าง ๆ ในประเทศไทย ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทจำหน่ายรถเมล์ไฟฟ้าจำนวน 112 คันให้แก่ลูกค้าทางธุรกิจและมีเป้าหมายที่จะจำหน่ายรถเมล์ไฟฟ้าจำนวน 1,500 คันในปี 2565 โดยปัจจุบันบริษัทได้รับคำสั่งซื้อแล้วประมาณ 800 คัน

ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเติบโตจากระดับ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2565 เป็น 1.25 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ทั้งนี้ EBITDA จากธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าน่าจะเพียงพอที่จะชดเชย EBITDA จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่คาดว่าจะลดลงจำนวน 1.5 พันล้านบาทหลังจากที่ส่วนเพิ่มอัตราค่าไฟฟ้าจะเริ่มหมดอายุลงในช่วงระหว่างปี 2566-2567 อัตราค่าไฟของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้ามีแนวโน้มว่าจะเบาบางในช่วงเริ่มต้นแต่จะปรับตัวดีขึ้นในภายหลังเมื่อมีการใช้กำลังการผลิตในโรงงานสูงขึ้น อัตราส่วน EBITDA Margin โดยเฉลี่ยของบริษัทน่าจะลดลงเหลือ 30%-40% อันเป็นผลจากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าซึ่งมีอัตราค่าไฟที่ต่ำกว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้า

สถานะทางการเงินที่ปานกลาง

ในระหว่างปี 2565-2567 ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่ดีไว้ได้ แม้ว่าบริษัทจะมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากแผนการลงทุน โดยในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้าการลงทุนของบริษัทคาดว่าจะมีมูลค่ารวม 1.79 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยการขยายกำลังการผลิตแบตเตอรี่ให้เป็น 4 GWh ซึ่งใช้เงินลงทุน 6.75 พันล้านบาท การขยายสถานีชาร์จไฟฟ้าแห่งใหม่จำนวน 1.7 พันล้านบาท การขยายกำลังการผลิตของโรงงานประกอบรถยนต์ไฟฟ้าจำนวน 2.5 พันล้านบาท และการซื้อกิจการของบริษัทสมาร์ตบัสและรถเมล์ไฟฟ้าใหม่อีกจำนวน 6.9 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้วางแผนจะใช้แหล่งเงินทุนจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพมูลค่า 900 ล้านบาท (หรือเทียบเท่า 3.3 หมื่นล้านบาท) โดยจะสำรองส่วนเกินเอาไว้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการผลิตและจำหน่ายรถเมล์ไฟฟ้า

ในช่วงปี 2565-2567 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าหนี้ใหม่ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจะได้รับการชดเชยบางส่วนด้วย EBITDA ที่เพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 4-5 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินสุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 20%

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าแหล่งเงินทุนของบริษัทจะมีเพียงพอสำหรับการลงทุน โดยแหล่งที่มาของเงินทุนจะรวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.3 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะมีประมาณ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่การใช้เงินทุนของบริษัทจะประกอบด้วยชำระคืนเงินกู้ธนาคารและหุ้นกู้จำนวนรวม 9 พันล้านบาทและการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1.1 พันล้านบาท ส่วนเงินลงทุนจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาทในอีก 12 เดือนข้างหน้าบริษัทจะระดมทุนโดยใช้วิธีออกหุ้นกู้แปลงสภาพในช่วงเดือนเมษายนหรือพฤษภาคม 2565 นี้

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 หนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 4.49 หมื่นล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 2.45 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยต่าง ๆ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 57% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ 50% ที่ใช้ในการพิจารณาความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิของผู้ถือหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกัน ดังนั้น อันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันของบริษัทจึงต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท 1 ขั้นเพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิที่มีนัยสำคัญดังกล่าว

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.9-3.7 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567
- EBITDA คาดว่าจะเติบโตที่ระดับ 1.1-1.25 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 7.5-7.8 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 20% ของกำไรสุทธิ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่ากระแสเงินสดที่มั่นคงจำนวนมากของบริษัทจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นแหล่งกระแสเงินสดหลักให้แก่กลุ่ม ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานะทางการเงินของบริษัทจะสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง ในขณะที่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าจะเริ่มสร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจให้แก่บริษัทได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผลิตแบตเตอรี่และธุรกิจผลิตรถยนต์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถขยายฐานกระแสเงินสดได้อย่างมีสาระสำคัญ ในขณะที่ยังคงสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัท

อ่อนแอลงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการลงทุนที่ใช้เงินกู้ยืมมากเกินไปหรือมีการขาดทุนจำนวนมากจากการดำเนินธุรกิจใหม่ ๆ ของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	20,197	17,109	14,913	11,578	11,584
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6,979	6,538	7,423	5,302	4,907
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,735	9,329	9,970	7,168	6,503
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,274	7,662	8,526	6,030	5,279
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,421	1,646	1,433	1,106	1,202
เงินลงทุน	6,025	7,247	14,726	5,779	3,524
สินทรัพย์รวม	85,476	78,484	70,220	59,208	44,530
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	43,820	44,104	34,372	24,803	24,292
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	35,102	29,627	24,866	19,518	14,744
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	48.2	54.5	66.9	61.9	56.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.8	8.9	12.4	11.3	11.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.8	5.7	7.0	6.5	5.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.5	4.7	3.4	3.5	3.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	18.9	17.4	24.8	24.3	21.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.5	59.8	58.0	56.0	62.2

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EA227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
EA227B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
EA228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
EA237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
EA248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
EA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
EA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
EA297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
EA298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria