

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดดีดพินิจ
30/06/60	AAA	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเชื่อมโยงของ กฟผ. และรัฐบาลไทยที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงสถานะของ กฟผ. ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจไทยที่มีบทบาทสำคัญในการจัดหาไฟฟ้าเพื่อใช้ภายในประเทศ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะในการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในประเทศและเป็นเจ้าของระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงทั่วทั้งประเทศแต่เพียงผู้เดียว รวมถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของ กฟผ. และการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากรัฐบาลไทยภายใต้พระราชบัญญัติการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2511 (พ.ร.บ. กฟผ.) อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีความสัมพันธ์กับรัฐบาลในระดับสูง

ทริสเรตติ้งประเมินว่า กฟผ. มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับสูง โดยรัฐบาลมีฐานะเป็นเจ้าของและมีอำนาจเต็มในการควบคุม กฟผ. ทั้งนี้ กฟผ. ได้รับการจัดตั้งให้เป็นรัฐวิสาหกิจภายใต้ พ.ร.บ. กฟผ. พ.ศ. 2511 ซึ่ง กฟผ. อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงพลังงานและกระทรวงการคลัง ส่วนคณะกรรมการและผู้ว่าการของ กฟผ. นั้นได้รับการแต่งตั้งจากคณะรัฐมนตรี ในขณะที่แผนวิสาหกิจของ กฟผ. ฉบับปัจจุบันนั้นมีการจัดทำเพื่อให้สอดคล้องกับยุทธศาสตร์ชาติ (พ.ศ. 2561-2580) รวมทั้งแผนพลังงานแห่งชาติ พ.ศ. 2565 และแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 (PDP2018 Revision 1) โดยมีสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (สคร.) ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลังเป็นผู้พิจารณาทบทวนแผนวิสาหกิจดังกล่าว ส่วนแผนค่าใช้จ่ายและแผนการลงทุนของ กฟผ. นั้นจะต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงพลังงานตลอดจนสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) และคณะรัฐมนตรี ในขณะที่แผนการกู้เงินและชำระหนี้เงินกู้จำเป็นต้องผ่านการพิจารณาของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงการคลัง

สถานะทางกฎหมายของ กฟผ. นั้นสะท้อนถึงการได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลไทยอย่างเต็มที่ ทั้งนี้ พ.ร.บ. กฟผ. พ.ศ. 2511 ระบุว่ารัฐบาลไทยจะให้การสนับสนุนเป็นพิเศษแก่ กฟผ. ในกรณีที่รายได้ของ กฟผ. ไม่เพียงพอต่อรายจ่ายซึ่งรวมถึงรายจ่ายดอกเบี้ยและการชำระคืนเงินกู้

มีบทบาทสำคัญในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทย

ทริสเรตติ้งเชื่อว่า กฟผ. จะยังคงบทบาทที่สำคัญในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยต่อไป ทั้งนี้ ภายใต้โครงสร้างอุตสาหกรรมไฟฟ้าแบบผู้ซื้อไฟฟ้ารายเดียว (Enhanced Single Buyer Model) ที่ใช้ในประเทศไทยนั้น กฟผ. เป็นรัฐวิสาหกิจหลักในการจัดหาไฟฟ้าสำหรับใช้ภายในประเทศทั้งจากไฟฟ้าที่ กฟผ. ผลิตเองและจากไฟฟ้าที่รับซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยไฟฟ้าที่จัดหาได้นั้น กฟผ. จะจำหน่ายแบบขายส่งให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) ประมาณ 72% และให้แก่การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) อีก 27% โดยผ่านทางระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง (National Grid) ทั่วประเทศ นอกจากนี้ กฟผ. ยังมีฐานะเป็นเจ้าของและผู้บริหารระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงของประเทศแต่เพียงผู้

เดียวอีกด้วย โดย กฟผ. ทำหน้าที่ดำเนินงานศูนย์ควบคุมระบบกำลังไฟฟ้าแห่งชาติ (National Control Center -- NCC) เพื่อบริหารจัดการกระแสไฟฟ้าให้มีเพียงพอกับความต้องการของทั้งประเทศในราคาที่เหมาะสม ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าทั้งหมดที่เชื่อมต่อกับระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงของ กฟผ. นั้นล้วนอยู่ภายใต้การบริหารของศูนย์ควบคุมระบบกำลังไฟฟ้าแห่งชาติเพื่อให้สามารถดำเนินการผลิตไฟฟ้าได้ตามแผน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ระบบไฟฟ้าของ กฟผ. มีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมทั้ง 49,510 เมกะวัตต์ โดย กฟผ. เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าทั้งสิ้นจำนวน 53 แห่งโดยมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 16,920 เมกะวัตต์ ซึ่งคิดเป็น 34.2% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในระบบไฟฟ้าของ กฟผ. ส่วนกำลังการผลิตที่เหลือนั้นเป็นการรับซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนภายในประเทศในสัดส่วน 53.2% และนำเข้าจากสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) และประเทศมาเลเซียอีก 12.6%

โครงสร้างค่าไฟฟ้าสะท้อนต้นทุนและผลตอบแทน

ค่าไฟฟ้าของ กฟผ. ได้รับการออกแบบเพื่อให้ กฟผ. ได้รับการชดเชยค่าใช้จ่ายในการลงทุนรวมถึงผลตอบแทนทั้งในส่วนของโรงไฟฟ้าและเครือข่ายระบบสายส่งไฟฟ้า นอกจากนี้ โครงสร้างค่าไฟฟ้ายังช่วยให้ กฟผ. สามารถส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและต้นทุนการซื้อไฟฟ้าไปยังผู้ใช้ไฟฟ้าภายใต้ค่า F_c (Fuel Adjustment Charge) ด้วย อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้านี้ถูกควบคุมโดยคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ซึ่งเป็นผู้อนุมัติและประกาศค่า F_c ทุก ๆ 4 เดือน สำหรับค่า F_c ที่ส่งผ่านไปยังผู้ใช้ไฟฟ้านั้นจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ กกพ. ที่จะปรับในช่วงเวลาใดและที่อัตราเท่าใดซึ่งอาจจะแตกต่างจากค่า F_c จริงที่คำนวณได้ภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้า ดังนั้น กระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายไฟฟ้าของ กฟผ. จึงอาจจะไม่สอดคล้องกับค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงในงวดเดียวกัน ซึ่งกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายไฟฟ้าของ กฟผ. อาจจะน้อยกว่ารายได้หาก กกพ. มีความล่าช้าในการปรับค่า F_c ในช่วงที่ราคาเชื้อเพลิงเพิ่มสูงขึ้น และเป็นในทำนองเดียวกันในกรณีตรงกันข้าม

ภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้นจากการดำเนินงานตามนโยบายของรัฐบาล

สถานะทางการเงินของ กฟผ. ถดถอยลงตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2564 อันเนื่องมาจากความล่าช้าของการปรับค่า F_c ที่ไม่สัมพันธ์กับต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับการดำเนินงานในปี 2565 นั้น กฟผ. มีเงินสดจากการดำเนินงาน (ปรับปรุงด้วยเงินปันผลรับและดอกเบี้ยจ่ายหรือดอกเบี้ยรับ) ติดลบประมาณ 2.67 หมื่นล้านบาทเมื่อเทียบกับเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิที่เป็นบวก ปีละประมาณ 6.0-8.0 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2562-2564 โดยภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้านั้น อัตราค่าไฟฟ้าของ กฟผ. จะอยู่ที่ประมาณ 4.0 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (หน่วย) ในปี 2565 สำหรับการจำหน่ายให้ กฟผ. และ กปน. ซึ่งสะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและต้นทุนการซื้อไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม กกพ. อนุญาตให้ กฟผ. คิดค่าไฟฟ้าสำหรับ กฟผ. และ กปน. ที่เพียงประมาณ 3.27 บาทต่อหน่วยเท่านั้นโดยมีเป้าหมายเพื่อช่วยบรรเทาแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อของประชาชนไทย ในขณะที่ค่าไฟฟ้าส่วนที่ขาดที่ประมาณ 0.73 บาทต่อหน่วยในปี 2565 และที่ประมาณ 0.20 บาทต่อหน่วยในปี 2564 นั้นทำให้ กฟผ. บันทึกกำไรได้ค่า F_c ค้างรับประมาณ 1.66 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 โดยรายได้ค่า F_c ค้างรับ ได้ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 1.51 แสนล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 เนื่องจาก กกพ. เรียกเก็บเพื่อชดเชยรายได้ค่า F_c ค้างรับของ กฟผ. ที่ 0.14 บาทต่อหน่วยในค่าไฟฟ้าในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566

กฟผ. มีการกู้ยืมจำนวนประมาณ 1.1 แสนล้านบาทเพื่อรองรับรายได้ค่า F_c ค้างรับดังกล่าว ส่งผลทำให้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของ กฟผ. เพิ่มขึ้นเป็น 4.7 แสนล้านบาทจาก 3.60 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของ กฟผ. ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 45.6% จาก 41.4% ณ สิ้นปี 2564

ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ค่า F_c ค้างรับจะทยอยลดลงในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ทั้งนี้ การปรับค่า F_c สำหรับงวดเดือนพฤษภาคม-สิงหาคม 2566 ได้รวมเงินเรียกเก็บเพื่อชดเชยรายได้ค่า F_c ค้างรับของ กฟผ. ที่ 0.2782 บาทต่อหน่วย หาก กกพ. ยังคงเรียกเก็บเพื่อชดเชยรายได้ค้างรับของ กฟผ. ที่อัตรานี้ กฟผ. ก็น่าจะได้รับคืนรายได้ค่า F_c ค้างรับกลับคืนมาทั้งหมดได้ภายในเดือนสิงหาคม 2568 เนื่องจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงมีแนวโน้มที่จะลดลงในอนาคตอันใกล้นี้ แรงกดดันที่มีต่อค่าไฟฟ้าของ กฟผ. ก็น่าจะลดลงด้วยเช่นกัน ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่า กกพ. จะค่อย ๆ ทยอยปรับค่า F_c เพื่อชดเชยรายได้ค่า F_c ค้างรับที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2564-2565 ซึ่งทริสเรทติ้งประมาณการว่า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของ กฟผ. จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในช่วง 35%-40% ในปี 2568 จากระดับประมาณ 46% ณ สิ้นปี 2565

ทริสเรทติ้งเห็นถึงการสนับสนุนอย่างเต็มที่ที่กระทรวงการคลังมีให้แก่ กฟผ. สำหรับการดำเนินงานตามนโยบายของรัฐบาลเพื่อลดแรงกดดันด้านค่าครองชีพของประชาชนไทย ในกรณีนี้ คณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบให้กระทรวงการคลังค้ำประกันเงินกู้ให้แก่ กฟผ. ในวงเงินไม่เกิน 8.5 หมื่นล้านบาทเพื่อเสริมสภาพคล่อง โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 กฟผ. ได้กู้เงินโดยมีกระทรวงการคลังค้ำประกันเต็มจำนวน 8.5 หมื่นล้านบาทแล้ว

มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

สถานะทางการเงินของ กฟผ. ยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าจะอ่อนแอลงในปี 2565 โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ กฟผ. เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยอยู่ที่จำนวน 1.41 แสนล้านบาทในปี 2565 ซึ่งส่วนใหญ่สะท้อนถึงปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าและเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 นั้น EBITDA ของ กฟผ. ยังคงเพิ่มขึ้น 4.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 3.58 หมื่นล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ กฟผ. ก็เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.3 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2566 จาก 2.8 เท่า ในปี 2564 ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ กฟผ. จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 4 เท่าในปี 2566 ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ 3.0-3.5 เท่าในปี 2568 โดยคาดว่า กฟผ. จะได้รับเงินชดเชยรายได้ค่า F_t ค้างรับภายในปี 2568

กฟผ. มีสถานะสภาพคล่องที่น่าพอใจ โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 แหล่งที่มาของสภาพคล่องของ กฟผ. ประกอบด้วยเงินสดจำนวน 1.31 แสนล้านบาทรวมทั้งวงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 2.7 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของ กฟผ. จะอยู่ที่ประมาณ 8.0 หมื่นล้านบาทในระยะ 12 เดือนข้างหน้าด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประเมินว่าแหล่งที่มาของสภาพคล่องของ กฟผ. ซึ่งรวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานมีเพียงพอที่จะใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้ที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้ารวมทั้งสิ้นประมาณ 2.84 หมื่นล้านบาทซึ่งรวมเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ครบกำหนดด้วย

มีนโยบายด้านการเงินที่ระมัดระวัง

กฟผ. มีนโยบายด้านการเงินที่ระมัดระวังโดยมีการดำรงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเอาไว้ไม่ต่ำกว่า 4.5 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ กฟผ. ยังมีแนวทางในการปฏิบัติงานภายในองค์กรเพื่อรักษาวินัยทางการเงินด้วย โดยแนวทางที่สำคัญ ๆ ดังกล่าวประกอบด้วย การรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ที่ไม่เกิน 1.5 เท่า อัตราส่วนการลงทุนจากเงินรายได้ (Self-financing Ratio) ที่ไม่ต่ำกว่า 25% และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) ที่ไม่น้อยกว่า 1.5 เท่า เป็นต้น

โครงสร้างอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทยค่อย ๆ เปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งเห็นว่าอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยนั้นอยู่ในช่วงที่ค่อย ๆ เปลี่ยนไปซึ่งเป็นแรงผลักดันที่เกิดจากกระแส “4D1E” ซึ่งประกอบด้วย การลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ หรือ Decarbonization การใช้เทคโนโลยีดิจิทัล หรือ Digitalization การผลิตไฟฟ้าแบบกระจายศูนย์ หรือ Decentralization การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ หรือ Deregulation และแนวโน้มการใช้ไฟฟ้ามากขึ้น หรือ Electrification ซึ่ง Decarbonization นั้นเป็นประเด็นที่นำไปสู่การผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานทดแทน (Renewable Source) ที่มากยิ่งขึ้น ในขณะที่ Digitalization ซึ่งเป็นการใช้เทคโนโลยีด้านดิจิทัลนั้นเปิดโอกาสให้ผู้ใช้ไฟฟ้าสามารถผลิตไฟฟ้าใช้เองและเชื่อมต่อกันผ่านระบบโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Grid) ได้ ซึ่งกระแสเหล่านี้กำลังส่งผลทำให้รูปแบบการผลิตไฟฟ้าในอนาคตมีวิวัฒนาการที่จะเปลี่ยนจากการผลิตไฟฟ้าแบบรวมศูนย์ไปเป็นการผลิตแบบกระจายศูนย์ที่กว้างขวางมากยิ่งขึ้น ส่วน Deregulation นั้นจะทำให้ผู้ผลิตไฟฟ้าสามารถซื้อขายไฟฟ้าระหว่างกันได้สะดวกยิ่งขึ้นในระยะยาว ในขณะที่การใช้พลังงานไฟฟ้า หรือ Electrification ในยานพาหนะและระบบขนส่งซึ่งเป็นกระแสหนึ่งที่สำคัญนั้น ก็น่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญต่อการใช้พลังงานไฟฟ้าในอนาคตด้วย

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ากระแสการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อบทบาทของ กฟผ. ในฐานะที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าหลักของประเทศในระยะยาว แม้ทริสเรทติ้งจะมองว่าบทบาทที่สำคัญของ กฟผ. ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าอาจจะลดลงไปบ้างในระยะยาว แต่ทริสเรทติ้งก็เชื่อว่า กฟผ. จะยังคงมีบทบาทสำคัญในการจัดหาไฟฟ้าให้แก่ประเทศและดูแลความมั่นคงของระบบการจัดการไฟฟ้าของประเทศต่อไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ยอดขายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 1%-2% ต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- EBITDA คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.20-1.25 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- ค่าใช้จ่ายขายและเงินลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.85 แสนล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 โดยจะเป็นส่วนของ กฟผ. ประมาณ 1.34 แสนล้านบาทและส่วนที่เหลือจะเป็นของบริษัทย่อย
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ 3-4 เท่าในช่วงปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า กฟผ. จะยังคงดำรงบทบาทที่สำคัญในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะในการเป็นรัฐวิสาหกิจของ กฟผ. เปลี่ยนแปลงไป หรือบทบาทของ กฟผ. ในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของไทยลดความสำคัญลงไปจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	196,194	802,624	559,847	513,104	563,078
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	23,326	89,199	79,124	65,669	76,538
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	35,722	140,596	126,757	115,784	119,268
เงินทุนจากการดำเนินงาน	24,742	98,008	90,503	80,437	81,512
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	10,639	40,425	35,862	35,250	37,153
เงินลงทุน	8,147	28,967	33,866	46,794	53,681
สินทรัพย์รวม	1,346,507	1,324,661	1,100,517	994,763	1,003,951
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	469,622	466,908	360,134	312,979	310,478
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	560,162	549,178	509,004	488,141	474,653
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	18.21	17.52	22.64	22.57	21.18
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.43**	8.66	8.69	7.51	8.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.36	3.48	3.53	3.28	3.21
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.30**	3.32	2.84	2.70	2.60
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.01**	20.99	25.13	25.70	26.25
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	45.60	45.95	41.44	39.07	39.54

* งบการเงินรวม

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจ หรือการตัดสินใจใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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