

บริษัท กฟผ. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

ครั้งที่ 87/2559

23 สิงหาคม 2559

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	แนวโน้ม	
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม
16/09/58	AAA	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท กฟผ. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (EGATI) ที่ระดับ “AAA” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เพื่อดำเนินการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าและจัดหาพลังงานในต่างประเทศ อันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงการดำเนินงานที่เป็นส่วนหนึ่งของ กฟผ. และการมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนกลยุทธ์ระยะยาวของ กฟผ. ในด้านการจัดหาพลังงานไฟฟ้าที่เพียงพอสำหรับประเทศด้วย นอกจากนี้ ในการพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จาก กฟผ. ด้วยเช่นกัน

บริษัท กฟผ. อินเตอร์เนชั่นแนล จัดตั้งโดยมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2550 โดยมีวัตถุประสงค์เริ่มแรกเพื่อเป็นตัวแทนของ กฟผ. ในการเข้าร่วมโครงการโรงไฟฟ้าที่เป็นโครงการระหว่างรัฐในประเทศเพื่อนบ้าน บริษัทมี กฟผ. เป็นผู้ถือหุ้น 100% ตั้งแต่วันจัดตั้ง ทั้งนี้ กฟผ. เป็นรัฐวิสาหกิจสำคัญที่มีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดหาพลังงานไฟฟ้าให้แก่ประเทศไทย ทั้งในด้านการผลิตไฟฟ้าและระบบสายส่งทั้งหมด ณ เดือนมิถุนายน 2559 กฟผ. เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าคิดเป็น 40% ของกำลังการผลิตของประเทศ ในขณะที่กำลังการผลิตส่วนที่เหลืออีก 60% นั้นเป็นของโรงไฟฟ้าเอกชน ซึ่ง กฟผ. เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าแต่เพียงผู้เดียว นอกจากนี้ กฟผ. ยังเป็นเจ้าของและเป็นผู้บริหารระบบสายส่งไฟฟ้าของประเทศทั้งหมดด้วย กฟผ. จำหน่ายไฟฟ้าส่วนใหญ่ให้แก่การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) จากบทบาทที่สำคัญของ กฟผ. ต่ออุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทย รวมถึงบทบาทยุติต่าง ๆ ตามพระราชบัญญัติการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2511 ส่งผลให้ความน่าเชื่อถือของ กฟผ. ใกล้เคียงกับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลไทยเป็นอย่างมาก

จากแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2558-2579 (PDP2015) ประเทศไทยจะต้องนำเข้าไฟฟ้ารวม 12,347 เมกะวัตต์ ณ สิ้นแผนปี 2579 ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณ 10,000 เมกะวัตต์จากระดับปัจจุบัน โดยสัดส่วนกำลังการผลิตไฟฟ้านำเข้านั้นจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในระยะ 20 ปีข้างหน้า จาก 6% ณ สิ้นปี 2557 เป็น 18% ณ สิ้นปี 2579 ดังนั้น เพื่อความมั่นคงของการมีแหล่งพลังงานไฟฟ้าระยะยาวของประเทศ บริษัท กฟผ. อินเตอร์เนชั่นแนลจึงมีพันธกิจในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ในประเทศเพื่อนบ้านเพื่อจัดส่งไฟฟ้าให้แก่ประเทศไทยโดยมี กฟผ. เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าเป็นส่วนใหญ่หรือแต่เพียงผู้เดียว

ปัจจุบันบริษัทมีแผนลงทุนในโรงไฟฟ้า 3 โครงการในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา (เมียนมา) และสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม (เวียดนาม) โดยมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 4,609 เมกะวัตต์ บริษัทมีนโยบายในการเข้าร่วมทุนประมาณ 30%-40% ในแต่ละโครงการ ซึ่งใน 3 โครงการดังกล่าว โครงการไฟฟ้าพลังน้ำน้ำเงี้ยว 1 (น้ำเงี้ยว 1) ซึ่งตั้งอยู่ใน สปป. ลาว มีความคืบหน้ามากที่สุด โดยคาดว่าจะเริ่มผลิตไฟฟ้าได้ในปี 2562 ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2559 โครงการมีความคืบหน้า 45% ซึ่งเร็วกว่าแผนงานประมาณ 2% โครงการน้ำเงี้ยว 1 มีกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 289 เมกะวัตต์และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 27 ปีกับ กฟผ. โดยจะจัดส่งไฟฟ้ามายังประเทศไทยจำนวน 1,459 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (หน่วย) ต่อปี บริษัทถือหุ้น 30% ในโครงการนี้และได้

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ณิธาวัลย์ อิศรเสนา ณ อยุธยา, CFA
nitawan@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ตั้งงบประมาณลงทุนตามสัดส่วนการร่วมทุนในโครงการนี้จำนวน 84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

บริษัทยังได้เสนอผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการและรายงานผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมสำหรับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาด 1,320 เมกะวัตต์ในประเทศเวียดนาม (โครงการกวางจิ) ด้วย สำหรับโครงการมายตงซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศเมียนมานั้น บริษัทได้ปรับแบบเชื่อมให้เป็น Cascade Dam ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต 3,000 เมกะวัตต์สำหรับการพัฒนาระยะแรกตามความต้องการของรัฐบาลเมียนมา ซึ่งตามแผนเดิมโครงการนี้จะพัฒนาเป็นโรงไฟฟ้าขนาดกำลังการผลิต 7,000 เมกะวัตต์ ปัจจุบัน กฟผ. ได้รับการอนุมัติจากกระทรวงพลังงานของไทยในการจัดเตรียมเงินทุนให้แก่บริษัทสำหรับการลงทุนในโครงการต่าง ๆ จำนวน 17,000 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2559 กฟผ. ได้เพิ่มทุนให้แก่บริษัทสำหรับการลงทุนจำนวน 5,218 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนโครงการน้ำเงี้ยว 1 จำนวน 3,692 ล้านบาทและใช้สำหรับการพัฒนาโครงการมายตงจำนวน 1,526 ล้านบาท

การดำเนินงานของบริษัท กฟผ. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนลนั้นมีความใกล้ชิดและผสมผสานเป็นหนึ่งเดียวกับการดำเนินงานของ กฟผ. และการที่บริษัทเป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย กฟผ. ก็ทำให้บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก กฟผ. ในด้านต่าง ๆ อย่างต่อเนื่องไม่ว่าจะเป็นด้านบุคลากร ระบบการปฏิบัติงาน การถ่ายทอดองค์ความรู้ และการแบ่งปันประสบการณ์ ผู้บริหารและคณะกรรมการของบริษัทก็ได้รับการแต่งตั้งจาก กฟผ. นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและเงินลงทุนของบริษัทก็ได้รับการสนับสนุนจาก กฟผ. ด้วยเช่นกัน

ปัจจุบันบริษัทอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการพัฒนาโครงการนาน 5-10 ปี ดังนั้น จึงคาดว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างน้อยอีก 3 ปีจนกระทั่งโครงการน้ำเงี้ยว 1 ซึ่งเป็นโครงการลงทุนโครงการแรกของบริษัทจะเริ่มผลิตไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 บริษัทตั้งเป้าหมายจะซื้อหุ้นในสัดส่วนประมาณ 10%-20% ในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรับรู้เงินปันผลจากการลงทุนให้เพียงพอกับค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ การลงทุนยังมีวัตถุประสงค์เพื่อการจัดหาแหล่งถ่านหินให้แก่โรงไฟฟ้าถ่านหินของ กฟผ. และโรงไฟฟ้ากวางจิของบริษัทด้วย โดยการลงทุนนี้จะใช้เงินเพิ่มทุนจาก กฟผ.

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย กฟผ. และยังคงมีบทบาทที่สำคัญต่อ กฟผ. ในการแสวงหาพลังงานไฟฟ้าจากต่างประเทศมาใช้ในประเทศไทย

ปัจจัยที่อาจมีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตของบริษัท ได้แก่ ความน่าเชื่อถือของ กฟผ. ที่ลดลง ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและ กฟผ. ที่เปลี่ยนแปลงไป หรือการสนับสนุนจาก กฟผ. ที่ลดลง เป็นต้น

บริษัท กฟผ. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (EGATi)

อันดับเครดิตองค์กร:

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2559	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2558	2557	2556	2555	2554
รายได้	3	11	12	2	1	2
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(109)	(45)	(242)	(73)	(112)	(121)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(35)	(65)	(101)	(97)	(109)	(124)
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	105	162	971	303	1	1
สินทรัพย์รวม	5,670	5,921	4,296	2,894	190	231
เงินกู้รวม	-	-	-	-	-	-
หนี้สินรวม	72	66	413	100	79	80
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,598	5,855	3,883	2,794	110	152
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0	1	1	1	0	0
เงินปันผล	-	-	-	-	-	-
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	(1,331)	(1,356)	(1,413)	(10,228)	(7,949)	(7,825)
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	(1) *	(1)	(18)	(5)	(85)	(95)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	-	-	-	-	-	-

* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2559 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำหรือเผยแพร่ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>