

## 'ทริส' คงเรตติ้ง 'EDL-Gen' ที่ BBB+

รายงานจาก บริษัททริส เรตติ้ง จำกัด ระบุว่า ขณะนี้ ได้คงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ EDL-Generation Public Company (EDL-Gen) ที่ระดับ "BBB+" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะเครดิตของ Electricite du Laos (EDL) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้รับซื้อไฟฟ้าแต่เพียงรายเดียวของบริษัท EDL มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว)

ดังนั้นสถานะเครดิตของ EDL จึงขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของรัฐบาล สปป.ลาว ซึ่งได้รับอันดับเครดิตระดับ "BBB+/Negative" จากทริสเรตติ้ง นอกจากนี้ อันดับเครดิตของ EDL-Gen ยังเกี่ยวข้องกับสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าใน สปป.ลาว ด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดบางส่วนจากสถานะเครดิตประเทศของ สปป.ลาว ตลอดจนแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของ EDL และความเสถียรด้านอุทกวิทยาใน สปป.ลาว

ขณะเดียวกัน สถานะเครดิตของ EDL-Gen สะท้อนถึงสถานะเครดิตของ EDL เนื่องจาก EDL ถือหุ้น 75% ใน EDL-Gen นอกจากนี้ EDL ยังมีการผสานธุรกิจอย่างเป็นหนึ่งเดียวกับ EDL-Gen ทั้งในด้านการซื้อไฟฟ้า รวมถึงโอกาสในการขยายธุรกิจโครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในอนาคต และนโยบายการจ่ายเงินปันผลอีกด้วย

ทั้งนี้ EDL เป็นตัวแทนของ สปป.ลาว ในการรับซื้อไฟฟ้าแต่เพียงรายเดียว และเป็นเจ้าของโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าที่เชื่อมต่อกับโรงไฟฟ้าที่ EDL-Gen เป็นเจ้าของทุกแห่งในปัจจุบันและรวมถึงโครงการในอนาคตอีกด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้ การที่ EDL มีกระทรวง



การเงินของ สปป.ลาว หรือ Ministry of Finance of Lao PDR (MOFL) เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมด ดังนั้น สถานะ

เครดิตของ EDL สะท้อนถึงความเป็นไปได้ในระดับสูงที่รัฐบาล สปป.ลาว จะให้การสนับสนุนในภาวะที่ EDL เผชิญกับความยากลำบาก โดยสมมติฐานนี้มีปัจจัยสนับสนุน 2 ประการ ได้แก่ การที่ทั้ง EDL และ EDL-Gen ต่างก็มีบทบาทสำคัญตามแผนพัฒนาระบบไฟฟ้าของ สปป.ลาว นอกจากนี้ อุตสาหกรรมไฟฟ้ายังมีบทบาทสำคัญในการผลักดันให้การพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของ สปป.ลาว ให้มีความทันสมัยก้าวหน้าตามเป้าหมายที่ตั้งไว้อีกด้วย

สำหรับแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป.ลาว โดยทริสเรตติ้ง คาดว่าโครงสร้างธุรกิจและความสัมพันธ์ระหว่าง EDL และ EDL-Gen จะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน นอกจากนี้ ยังคาดว่า EDL-Gen จะสามารถขยายธุรกิจได้ตามแผนและสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างแข็งแกร่งโดยที่ EDL จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ EDL-Gen และ EDL จะยังคงได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล สปป.ลาว ต่อไป

ขณะที่ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง คือ การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทกลับมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" นั้นขึ้นอยู่กับแนวโน้มอันดับเครดิตของ สปป.ลาว เป็นสำคัญ ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตของบริษัทคือการปรับลดอันดับเครดิตของรัฐบาล สปป.ลาว หรือบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่ที่เป็นเหตุทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับเกินกว่า 65% อย่างต่อเนื่อง ■