



ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 62/2017

12 ມິຖຸນາ 2017

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ: BBB+
ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ (Senior Unsecured): BBB+
ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື: Negative

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດທີ່ຜ່ານມາ
ວັນທີ 29/7/2015 ຜົນການຈັດລະດັບ BBB+ ແນວໂນ້ມ Stable/ຄົງທີ່

ເຫດຜົນ (Rating Rationale)

TRIS Rating ໄດ້ຢັ້ງຢືນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ) ແລະ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ຕ້ອຍສິດ ແລະ ບໍ່ມີຫຼັກປະກັນຊຸດປະຈຸບັນ ທີ່ລະດັບ “BBB+”. ສໍາລັບແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແມ່ນເປັນ “Negative” ຈາກ “Stable”. ເຊິ່ງການປັບແນວໂນ້ມນີ້ ແມ່ນສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນເຖິງຄວາມສໍາພັນລະຫວ່າງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ ກັບ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ) ແລະ ລັດຖະບານລາວ ເຊິ່ງບໍ່ສາມາດແຍກອອກຈາກກັນໄດ້. ນອກຈາກນີ້ ການປັບຫຼຸດແນວໂນ້ມອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືໃນຄັ້ງນີ້ ເປັນຜົນມາຈາກການທີ່ TRIS Rating ໄດ້ປັບແນວໂນ້ມຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ສ.ປ.ປ ລາວ ເປັນ “Negative” ຈາກ “Stable” ໃນວັນທີ 12 ມິຖຸນາ 2017 ໃນຂະນະທີ່ອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ສປປ ລາວ ຍັງຄົງຢູ່ລະດັບ “BBB+” ເທົ່າເກົ່າ.

ຜົນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ຢູ່ທີ່ລະດັບ “BBB+” ດັ່ງກ່າວນີ້ ໄດ້ສະແດງໃຫ້ເຫັນເຖິງ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ ແລະ ຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ ເຊິ່ງໄດ້ແກ່ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ). ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ເຊິ່ງເປັນວິສາຫະກິດຂອງລັດ ແມ່ນໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນໂດຍ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ໂດຍ TRIS Rating ໄດ້ຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ສປປ ລາວ ໃນລະດັບ “BBB+”, ນອກຈາກນີ້ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ຍັງໄດ້ພິຈາລະນາເຖິງສະຖານະທາງທຸລະກິດທີ່ເຂັ້ມແຂງຂອງບໍລິສັດໃນອຸດສາຫະກໍາຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ພ້ອມທັງໂຄງສ້າງທາງການເງິນທີ່ພຽງພໍ ເພື່ອຮອງຮັບການຂະຫຍາຍຕົວຂອງທຸລະກິດ. ອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ຂຶ້ນກັບລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ແລະ ຄວາມຕ້ອງການເງິນລົງທຶນທີ່ສູງຂອງ ຟຟລ ເພື່ອໃຊ້ໃນການຂະຫຍາຍຕາຂ່າຍໄຟຟ້າ, ລວມເຖິງອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ໂຄງສ້າງທຶນຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ຄາດວ່າຈະເພີ່ມສູງຂຶ້ນຈາກແຜນການຂະຫຍາຍການລົງທຶນຂອງບໍລິສັດ ແລະ ຄວາມສ່ຽງທາງດ້ານອຸທິກກະສາດ ໃນ ສປປ ລາວ.

ຜ-ຟຟລ ສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນປີ 2010 ແລະ ໄດ້ຈົດທະບຽນເຂົ້າໃນຕະຫຼາດຫຼັກຊັບໃນປີ 2011. ການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຟຟລ ເປັນພາກສ່ວນໜຶ່ງຂອງການປັບປຸງໂຄງສ້າງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າໃນ ສປປ ລາວ ເຊິ່ງເຮັດໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ມີບົດບາດເປັນຜູ້ຊື້ຊັບສິນ ຜະລິດໄຟຟ້າ ທີ່ມີຢູ່ໃນປະຈຸບັນ ແລະ ໃນອະນາຄົດ ຈາກ ຟຟລ. ກ່ອນການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຟຟລ , ຟຟລ ມີບົດບາດໃນການເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າ, ຜູ້ສະໜອງສາຍສົ່ງ ແລະ ຜູ້ຈໍາໜ່າຍໄຟຟ້າແກ່ຜູ້ບໍລິໂພກ ພຽງລາຍດຽວ ໃນ ສປປ ລາວ. ພ້ອມກັນນີ້ ຟຟລ ຍັງຖືຮຸ້ນໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPPs) ໃນ ສປປ ລາວ. ພາຍຫຼັງການໂອນຊັບສິນພາກຜະລິດໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ ຜ-ຟຟລ ແລ້ວ, ຟຟລ ຍັງສືບຕໍ່ເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງຜູ້ດຽວ ແລະ ເປັນເຈົ້າຂອງຕາຂ່າຍສາຍສົ່ງໄຟຟ້າເກືອບທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ.

ໃນເດືອນ ເມສາ 2017, ຟຟລ ຖືຮຸ້ນຢູ່ 75% ໃນ ຜ-ຟຟລ. ໂດຍ ຜ-ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງ ແລະ ດຳເນີນງານໃນການບໍລິຫານເຂື່ອນ ໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳທີ່ກໍ່ສ້າງໂດຍ ຟຟລ, ພ້ອມທັງລົງທຶນໃນຮຸ້ນຂອງ ຟຟລ ທີ່ຖືໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ. ເຊິ່ງເຂື່ອນ ໄຟຟ້າແຕ່ລະແຫ່ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບການອະນຸມັດໃຫ້ມີສັນຍາຊື້-ຂາຍໄຟຟ້າ (PPA) ແລະ ໄລຍະສັນຍາສຳປະທານເປັນເວລາ 30ປີ. ມາຮອດເດືອນ ມີນາ 2017, ຜ-ຟຟລ ມີກຳລັງການຕິດຕັ້ງທັງໝົດ 1.131 MW ໂດຍແບ່ງອອກເປັນ 619 MW ຈາກ 10 ເຂື່ອນໄຟຟ້າ ພະລັງງານນ້ຳ ທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງ ແລະ 512 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນເຂື່ອນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPPs) ຈາກ 5 ໂຄງການ.

ອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນເຖິງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ເນື່ອງຈາກວ່າ ຟຟລ ເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນ ລາຍໃຫຍ່ ແລະ ມີສາຍພົວພັນທຸລະກິດອັນສະໜິດແໜ້ນກັບ ຜ-ຟຟລ ໃນດ້ານການເປັນຜູ້ຮັບຊື້ກະແສໄຟຟ້າ, ທ່າແຮງການເຕີບໃຫຍ່ ຂະຫຍາຍຕົວຂອງທຸລະກິດ, ໂຄງສ້າງສັນຍາການຊື້-ຂາຍໄຟຟ້າໃນອະນາຄົດ ແລະ ນະໂຍບາຍການຈ່າຍເງິນປັນຜົນຂອງບໍລິສັດ, ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ເປັນເຈົ້າຂອງຕາຂ່າຍໄຟຟ້າທີ່ເຊື່ອມຕໍ່ກັບບັນດາເຂື່ອນທີ່ຄຸ້ມຄອງໂດຍ ຜ-ຟຟລ ໃນ ປະຈຸບັນ ແລະ ອະນາຄົດ.

ສະຖານະຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແມ່ນຂຶ້ນກັບຄວາມເປັນໄປໄດ້ສູງທີ່ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນ ຊ່ວຍເຫຼືອ ຟຟລ ຢ່າງເຕັມທີ່ໃນກໍລະນີທີ່ຈຳເປັນ. ທັງນີ້ ເນື່ອງຈາກບົດບາດທີ່ສຳຄັນຂອງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ທີ່ມີຕໍ່ແຜນພັດທະນາ ພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ແລະ ຄວາມສຳຄັນຂອງ ອຸດສາຫະກຳພະລັງງານໄຟຟ້າ ທີ່ມີຕໍ່ການສົ່ງເສີມພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມ ຂອງປະເທດ. ໃນນັ້ນ ຟຟລ ແມ່ນຢູ່ພາຍໃຕ້ການຄຸ້ມຄອງຂອງກະຊວງການເງິນ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ຍັງສະແດງໃຫ້ເຫັນເຖິງການເປັນບໍລິສັດທີ່ນຳໜ້າ ແລະ ມີຄວາມສາມາດແຂ່ງຂັນໄດ້ຢ່າງແຂງ ແຮງໃນຂະແໜງການຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ. ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ເປັນອັນດັບທີສອງ ໂດຍຖືຄ່າສ່ວນແບ່ງ ຕະຫຼາດຢູ່ທີ່ 18% ຂອງກຳລັງຕິດຕັ້ງທັງໝົດ, ແລະ ເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດໃນການສະໜອງໄຟຟ້າຮັບໃຊ້ພາຍໃນປະເທດ ໂດຍກວມເອົາສັດສ່ວນເຖິງ 40% ຂອງປະລິມານຊົມໃຊ້ໄຟຟ້າໃນປະເທດ. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືດັ່ງກ່າວ ຍັງພິຈາລະນາເຖິງທ່າແຮງ ການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນການຂະຫຍາຍກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງຕົນຈາກ 1.131 MW ໃນປັດຈຸບັນ ໄປເຖິງ 2.439 MW ພາຍໃນປີ 2023.

ໃນຕົ້ນປີ 2016, ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບໂອນເຂື່ອນໄຟຟ້າ 3 ແຫ່ງ ຈາກ ຟຟລ ລວມກຳລັງການຕິດຕັ້ງ 232 MW ເຮັດໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ສາມາດຈຳໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ ຟຟລ ເພີ່ມຂຶ້ນ 32% ເປັນຈຳນວນ 2.598 ກິກກະວັດໂມງ (GWh) ເຊິ່ງໃນນັ້ນ 710 GWh ແມ່ນ ມາຈາກ 3 ເຂື່ອນໄຟຟ້າໃໝ່ຄື: ນ້ຳສະນາ, ນ້ຳຄານ 2 ແລະ ຫ້ວຍລຳພັນໃຫຍ່. ໃນສ່ວນຂອງ 7 ເຂື່ອນ ທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງຢູ່ແລ້ວ ການຈຳໜ່າຍໄຟຟ້າ ຫຼຸດລົງ 4% ໃນປີ 2016 ເຊິ່ງເປັນຜົນມາຈາກປະລິມານນ້ຳຝົນ ແລະ ນ້ຳໄຫຼເຂົ້າອ່າງເກັບນ້ຳທີ່ຕ່ຳກວ່າ ແລະ ລວມເຖິງ ເຂື່ອນໄຟຟ້ານ້ຳມັງ 3 ມີການຢຸດຈັກເພື່ອສ້ອມແປງໃຫຍ່ ເປັນໄລຍະເວລາ 2 ເດືອນ. ສຳລັບໄຕມາດທີໜຶ່ງ ຂອງ ປີ 2017 ຜ-ຟຟລ ຈຳ ໜ່າຍພະລັງງານໄຟຟ້າໃຫ້ ຟຟລ ຈຳນວນ 517 GWh ເຊິ່ງເປັນລະດັບທີ່ໃກ້ຄຽງກັນກັບໄຕມາດທີໜຶ່ງປີ 2016 ຈຳໜ່າຍພະລັງງານໄຟຟ້າ ໃຫ້ ຟຟລ ຢູ່ທີ່ 520 GWh.

ຜ-ຟຟລ ມີຖານະການເງິນທີ່ເຂັ້ມແຂງ ໂດຍບໍລິສັດ ສາມາດປັບຂຶ້ນລາຄາຂາຍໄຟຟ້າໄດ້ 1 % ຕໍ່ປີ ຕາມສັນຍາຊື້-ຂາຍໄຟຟ້າກັບ ຟຟລ. ໃນປີ 2016 ບໍລິສັດມີລາຍຮັບເພີ່ມຂຶ້ນ 46% ລວມແລ້ວເທົ່າກັບ 1.241 ຕື້ກີບ (ປະມານ 4.900 ລ້ານບາດ) ເຊິ່ງສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນການ ຜະລິດໄຟຟ້າເພີ່ມຂຶ້ນ ແລະ ລາຄາຂາຍໄຟຟ້າສູງຂຶ້ນຈາກເຂື່ອນໄຟຟ້າ 3 ແຫ່ງ. ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ (ກຳໄລຈາກການດຳເນີນ ງານ ກ່ອນຫັກຄ່າຫຼັຍຫ້ຽນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ ຄິດໄລ່ເປັນສ່ວນຮ້ອຍຂອງລາຍຮັບ) ແມ່ນຢູ່ໃນລະດັບ 86,7%. ໃນໄຕມາດທີໜຶ່ງ ຂອງ ປີ 2017, ຈາກປະມານ 80% ໃນປີ 2015 ເຊິ່ງເປັນຜົນມາຈາກການປະຫຍັດຕໍ່ຂະໜາດ (Economies of scale) ຂອງການເພີ່ມກຳ ລັງການຕິດຕັ້ງ ແລະ ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການບໍລິຫານຈັດການທີ່ຕ່ຳລົງ. ການຮັບໂອນເຂື່ອນໄຟຟ້າໃນປີ 2016 ແລະ ການກະກຽມເງິນສຳລັບ ການລົງທຶນໃນບັນດາໂຄງການທີ່ກຳລັງກໍ່ສ້າງ ເປັນສາເຫດເຮັດໃຫ້ບໍລິສັດມີເງິນກູ້ເພີ່ມຂຶ້ນຈາກ 2.471 ຕື້ກີບ (ປະມານ 9.900 ລ້ານບາດ) ໃນປີ 2015 ມາເປັນ 9.021 ຕື້ກີບ (ປະມານ 36.000 ລ້ານບາດ) ໃນໄຕມາດໜຶ່ງ 2017. ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (Capitalization) ຂອງ ຜ-ຟຟລ ຢູ່ລະດັບ 50% ໃນທ້າຍໄຕມາດທີໜຶ່ງ.

ໃນໄລຍະປີ 2017-2021, ອີງຕາມການວິເຄາະກໍລະນີພື້ນຖານ (base-case) ຂອງ TRIS Rating ຄາດວ່າລາຍຮັບຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະເຕີບໂຕໂດຍສະເລ່ຍ 14% ຕໍ່ປີ. ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ແມ່ນຄາດວ່າຈະຢູ່ໃນລະດັບປະມານ 80%. ຈາກ ແຜນການລົງທຶນຂອງບໍລິສັດ ຄາດວ່າຈະມີຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການລົງທຶນ (Capital Expenditures) ເຊິ່ງລວມເງິນລົງທຶນໃນການຮັບໂອນ ຮຸ້ນໃນໂຄງການ IPPs ຈາກ ຟຟລ, ຢູ່ປະມານ 14.000 ຕື້ກີບ (ປະມານ 56.000 ລ້ານບາດ) ໃນໄລຍະປີ 2017-2021, ເຊິ່ງໄດ້ລວມ ມູນຄ່າການລົງທຶນໃນໂຄງການ IPPs ທີ່ຍັງບໍ່ມີຂໍ້ຜູກພັນ ຈຳນວນ 3.200 ຕື້ກີບ (ປະມານ 13.000 ລ້ານບາດ). TRIS Rating ມີ ທັດສະນະວ່າ ບໍລິສັດຍັງມີຄວາມອາດສາມາດພຽງພໍ ໃນການລະດົມທຶນຜ່ານການກູ້ຢືມ ເພື່ອຮອງຮັບແຜນການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວ ຂອງບໍລິສັດ. ນອກຈາກນີ້, ຈຳນວນເງິນລົງທຶນໃນລະດັບສູງ ຈະເຮັດໃຫ້ບໍລິສັດ ມີພາລະໜີ້ທີ່ສູງຂຶ້ນ ໂດຍ ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ໂຄງ ສ້າງເງິນທຶນຂອງບໍລິສັດ ຄາດວ່າຈະເພີ່ມຂຶ້ນ ໃນລະດັບ 60-65% ໃນຊ່ວງ 5 ປີຂ້າງໜ້າ.

ສະພາບຄ່ອງຂອງ ຜ-ຟຟລ ຄາດການໄວ້ວ່າຈະຍັງຄົງຢູ່ໃນລະດັບປານກາງ ໃນຂະນະທີ່ອັດຕາສ່ວນສະພາບຄ່ອງນັ້ນຄາດວ່າຈະຢູ່ໃນ ລະດັບທີ່ໜ້າພໍໃຈ. ເຖິງແນວໃດກໍຕາມ, ອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດໄດ້ຮັບຜົນກະທົບບາງສ່ວນ ຈາກຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງກັນ ລະຫວ່າງ ສະກຸນເງິນທີ່ເປັນລາຍຮັບ ແລະ ສະກຸນເງິນທີ່ໃຊ້ເພື່ອຊຳລະໜີ້. ອັດຕາສ່ວນຂອງເງິນທຶນຈາກການດຳເນີນງານຕໍ່ເງິນກູ້ລວມທັງ ໝົດ ຄາດວ່າຈະຢູ່ສູງກວ່າ 8% ໂດຍສະເລ່ຍ. ອັດຕາສ່ວນ EBITDA (ກຳໄລກ່ອນຫັກດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼັຍຫຼຽນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມ ມູນຄ່າ) ຕໍ່ການຈ່າຍດອກເບ້ຍ ແມ່ນຄາດວ່າຈະຢູ່ໃນລະດັບສູງກວ່າ 2 ເທົ່າ ໃນຊ່ວງ 5 ປີຂ້າງໜ້າ.

ແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແມ່ນ “Negative” ຫຼື “ລົບ” ສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນແນວໂນ້ມອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຂອງ ສປປ ລາວ. TRIS Rating ຄາດວ່າ ໂຄງສ້າງການດຳເນີນທຸລະກິດ ແລະ ລະດັບການກ່ຽວພັນກັນລະຫວ່າງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຍັງຈະ ບໍ່ມີການປ່ຽນແປງ, ຜ-ຟຟລ ຈະສາມາດຂະຫຍາຍທຸລະກິດຕາມແຜນການທີ່ວາງໄວ້ ແລະ ສາມາດສ້າງກະແສເງິນສົດໄດ້ຢ່າງແຂງແຮງ ໂດຍ ທີ່ ຟຟລ ຈະຍັງຄົງເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ຟຟລ ຈະຍັງຄົງໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ.

ການປັບແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດກັບມາເປັນ “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ນັ້ນ ແມ່ນຂຶ້ນກັບ ແນວໂນ້ມອັນດັບ ຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ສປປ ລາວ ເປັນສິ່ງສຳຄັນ. ປັດໄຈທີ່ຈະເຮັດໃຫ້ມີຜົນໃນທາງລົບຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ໄດ້ແກ່ ການ ປັບຫຼຸດລົງຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຫຼື ການລົງທຶນຂະໜາດໃຫຍ່ທີ່ເປັນເຫດໃຫ້ ອັດຕາສ່ວນເງິນ ກູ້ລວມຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນຂອງບໍລິສັດ ຢູ່ໃນລະດັບຫຼາຍກວ່າ 65% ເປັນໄລຍະເວລາຍາວນານ.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ)	
ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ:	BBB+
ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:	
EDLGEN19DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດ ແລະ ບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.500 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2019	BBB+
EDLGEN21DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດ ແລະ ບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.000 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2021	BBB+
EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດ ແລະ ບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.000 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2024	BBB+
EDLGEN239A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດ ແລະ ບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 51 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ສິ້ນສຸດປີ 2023	BBB+
EDLGEN269A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດ ແລະ ບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 166 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ສິ້ນສຸດປີ 2026	BBB+
EDLGEN289A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດ ແລະ ບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 95 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ສິ້ນສຸດປີ 2028	BBB+
ແນວໂນ້ມຂອງອັນດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:	ລົບ

ສະຖິຕິການເງິນ ແລະ ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນ

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານກີບ

	ມັງກອນ-ມີນາ 2017	---ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ ---				
		2016	2015	2014	2013	2012
ລາຍຮັບ	243.194	1.241.181	847.759	839.193	862.429	779.887
ຕົ້ນທຶນການເງິນ	90.802	154.918	61.937	31.722	30.845	35.680
ກໍາໄລສຸດທິຈາກການດໍາເນີນງານ	34.658	619.149	650.814	925.782	947.279	579.471
ທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFOs)	134.112	1.094.286	821.352	826.471	974.030	623.777
ລາຍຈ່າຍໃນການຊື້ຊຸມສິນຄົງທີ່	2.138	814.476	498.862	142.162	168.379	155.428
ຊັບສິນທັງໝົດ	18.628.308	18.737.176	11.968.372	8.821.261	7.067.171	6.674.224
ເງິນກູ້ທັງໝົດ	9.021.990	5.044.719	2.471.627	2.174.644	937.298	1.048.356
ໜີ້ສິນທັງໝົດ	9.422.941	9.548.026	2.864.144	2.499.620	1.062.284	1.081.892
ທຶນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ	9.205.367	9.189.150	9.104.228	6.321.641	6.004.887	5.592.332
ຄ່າຫຼ້ຍຫຼັງ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ	103.100	434.047	225.442	181.555	167.060	158.579
ເງິນປັນຜົນ	-	470.204	513.349	582.453	556.512	486.408
ກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ ກ່ອນຫັກຄ່າຫຼ້ຍ ຫຼັງ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ ຄິດໄລ່ເປັນ % ຂອງ ລາຍຮັບ	86,7	86,1	79,7	81,2	82,6	88,6
ຜົນຕອບແທນກ່ອນອາກອນຂອງເງິນລົງທຶນ ໄລຍະຍາວ (%)	4,8**	6,4	7,5	12,7	14,8	10,8
ອັດຕາສ່ວນ EBITDA (ກໍາໄລກ່ອນຫັກດອກ ເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼ້ຍຫຼັງແລະຄ່າເຊື່ອມມູນ ຄ່າ) ຕໍ່ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ (ເທົ່າ)	2,6	8,1	15,8	36,6	38,0	22,4
FFOs / ລວມຍອດໜີ້ສິນ (%)	11,0*	21,7	33,2	38,0	103,9	59,5
ໜີ້ທັງໝົດ / ໂຄງສ້າງທຶນ	49,5	35,4	21,4	25,6	13,5	15,8

* ໃບລາຍງານການເງິນທີ່ consolidate

** Annualised with trailing 12 months

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານບາດ

	ມັງກອນ-ມີນາ 2017	---ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ ---				
		2016	2015	2014	2013	2012
ລາຍຮັບ	973	4.965	3.391	3.357	3.450	3.120
ຕົ້ນທຶນການເງິນ	363	620	248	127	123	143
ກໍາໄລສຸດທິຈາກການດໍາເນີນງານ	139	2.477	2.603	3.703	3.789	2.318
ທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFOs)	536	4.377	3.285	3.306	3.896	2.495
ລາຍຈ່າຍດ້ານທຶນ	9	3.258	1.995	569	674	622
ຊັບສິນທັງໝົດ	74.516	74.949	47.873	35.285	28.269	26.697
ເງິນກູ້ທັງໝົດ	36.088	20.179	9.887	8.699	3.749	4.193
ໜີ້ສິນທັງໝົດ	37.692	38.192	11.457	9.998	4.249	4.328
ທຶນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ	36.821	36.757	36.417	25.287	24.020	22.369
ຄ່າຫຼ້ຍຫຼັງ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ	412	1.736	902	726	668	634
ເງິນປັນຜົນ	-	1.881	2.053	2.330	2.266	1.946

* ໃຊ້ອັດຕາແລກປ່ຽນທີ່ 250 ກີບ ຕໍ່ 1 ບາດ

ໝາຍເຫດ: ເອກະສານສະບັບນີ້ຖືກແປມາຈາກຕົ້ນສະບັບທີ່ເປັນພາສາອັງກິດ. ໃນກໍລະນີມີຄວາມແຕກຕ່າງກັນ ຫຼື ຂໍ້ພິພາດໃນການຕີຄວາມໝາຍ ລະຫວ່າງ ສະບັບພາສາ
ລາວ ແລະ ພາສາອັງກິດ, ສະບັບພາສາອັງກິດຈະມີສິດເໝືອກວ່າ.