



ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 72/2018

07 ມິຖຸນາ 2018

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

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດທີ່ຜ່ານມາ:

ວັນທີ	ຜົນການຈັດອັນດັບ	ແນວໂນ້ມ
12/06/17	BBB+	Negative
15/10/14	BBB+	Stable

ເຫດຜົນ (Rating Rationale)

TRIS Rating ຍັງຍືນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ) ແລະ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ທີ່ລະດັບ BBB+. ຜົນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືນີ້ໄດ້ສະທ້ອນເຖິງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ ແລະ ຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ ເຊິ່ງໄດ້ແກ່ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ). ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ເຊິ່ງເປັນວິສາຫະກິດຂອງລັດ ແມ່ນໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນໂດຍ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ເຊິ່ງ ສປປ ລາວ ໄດ້ຮັບການຈັດລະດັບທີ່ BBB+/ Negative ໂດຍ TRIS Rating. ນອກຈາກນີ້, ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ພິຈາລະນາເຖິງ ບົດບາດທີ່ສຳຄັນຂອງບໍລິສັດ ໃນຂະແໜງອຸດສາຫະກຳຜະລິດພະລັງງານໄຟຟ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ, ແລະ ຍັງຂຶ້ນກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ, ແຜນການລົງທຶນຂອງ ຟຟລ ທີ່ມີມູນຄ່າສູງ, ແລະ ຄວາມສ່ຽງທາງດ້ານອຸທິກກະສາດ ໃນ ສປປ ລາວ.

ປັດໄຈຫຼັກໃນການພິຈາລະນາໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ສະທ້ອນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແລະ ສປປ ລາວ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຂຶ້ນກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ເນື່ອງຈາກວ່າ ຟຟລ ເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ 75% ແລະ ມີສາຍພົວພັນທຸລະກິດອັນສະໜິດແທ້ກັບ ຜ-ຟຟລ ໃນດ້ານການເປັນຜູ້ຮັບຊື້ກະແສໄຟຟ້າ, ທ່າແຮງການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວຂອງທຸລະກິດ, ໂຄງສ້າງສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າໃນອະນາຄົດ, ແລະ ນະໂຍບາຍການຈ່າຍເງິນປັນຜົນຂອງ ຜ-ຟຟລ. ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວໃນປະເທດ, ແລະ ເປັນເຈົ້າຂອງຕາຂ່າຍໄຟຟ້າທີ່ເຊື່ອມຕໍ່ກັບບັນດາໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງ ທັງໃນປັດຈຸບັນແລະອະນາຄົດ.

ຟຟລ ເປັນວິສາຫະກິດຂອງລັດທີ່ຄຸ້ມຄອງໂດຍ ກະຊວງການເງິນ ຂອງ ສປປ ລາວ. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຂອງ ຟຟລ ແມ່ນຂຶ້ນກັບຄວາມເປັນໄປໄດ້ສູງ ທີ່ ລັດຖະບານຂອງ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນຊ່ວຍເຫຼືອ ຟຟລ ຢ່າງເຕັມທີ່ ໃນກໍ

ລະນຶກເປັນ ດ້ວຍເຫດຜົນ 2 ປັດໄຈ ຄື ຜ-ຟຟລ ແລະ ຟຟລ ມີບົດບາດສໍາຄັນ ໃນແຜນພັດທະນາພະລັງງານໄຟຟ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ, ແລະ ຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າ ມີບົດບາດສໍາຄັນໃນການສົ່ງເສີມການບັນລຸເປົ້າໝາຍການພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມຂອງຊາດ.

ຜ-ຟຟລ ມີຖານະທີ່ເຂັ້ມແຂງໃນຕະຫຼາດພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ.

ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ເປັນອັນດັບທີສອງ ໃນ ສປປ ລາວ ໂດຍຖືຄ່າສ່ວນແບ່ງ 17.6% ຂອງກຳລັງຕິດຕັ້ງທັງໝົດ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ຜ-ຟຟລ ເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດໃນການສະໜອງໄຟຟ້າຮັບໃຊ້ຕະຫຼາດພາຍໃນປະເທດ ໂດຍກວມເອົາສັດສ່ວນເຖິງ 39% ຂອງການສະໜອງໄຟຟ້າໃນປະເທດ ທີ່ຮັບຊື້ໂດຍ ຟຟລ.

ໃນທ້າຍເດືອນ ມີນາ 2018, ຜ-ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງ ແລະ ຄຸ້ມຄອງ ໂຮງງານຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳ ຈຳນວນ 10 ແຫ່ງ ໃນ ສປປ ລາວ ໂດຍມີກຳລັງຕິດຕັ້ງລວມ 619 ເມກາວັດ (MW). ເມື່ອນັບລວມການລົງທຶນໃນ 5 ໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPP) ທີ່ເປັນໂຮງງານຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳ ແລະ ອີກ 1 ໂຄງການພະລັງງານໄຟຟ້າແສງຕາເວັນ ໃນ ສປປ ລາວ, ກຳລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ລວມມີທັງໝົດ 1.137 MW ໃນເດືອນ ມີນາ 2018.

ຜົນການດໍາເນີນງານປັດຈຸບັນຫຼຸດແຜນເລັກນ້ອຍ

ຜົນການດໍາເນີນງານຂອງໂຮງງານໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຂຶ້ນກັບປະລິມານນ້ຳ. ໃນປີ 2017, ປະລິມານການຂາຍກະແສໄຟຟ້າ ຫຼຸດລົງ 5% ເປັນ 2.575 ກິກະວັດໂມງ (GWh) ຈາກ 2.685 GWh ໃນປີ 2016. ການຫຼຸດລົງດັ່ງກ່າວ ແມ່ນເນື່ອງມາຈາກປະລິມານນ້ຳໄຫຼເຂົ້າອ່າງໜ້ອຍລົງ. ເຖິງແມ່ນວ່າປະລິມານການຂາຍໄຟຟ້າໄດ້ໜ້ອຍລົງ, ລາຍຮັບຫຼຸດລົງພຽງແຕ່ 1.7% ຈາກ 1,24 ລ້ານລ້ານກີບ ໃນປີ 2016 ເປັນ 1,22 ລ້ານລ້ານກີບ ໃນປີ 2017 ເຊິ່ງເປັນຜົນມາຈາກລາຄາຂາຍໄຟຟ້າທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນໃນອັດຕາ 1% ຕໍ່ປີ. ນອກຈາກນີ້, ບໍລິສັດຍັງໄດ້ຜິດປະໂຫຍດຈາກການອ່ອນຄ່າຂອງເງິນກີບທຽບໃສ່ໂດລາສະຫະລັດ. ລາຄາໄຟຟ້າ ຂອງ 3 ໂຄງການໃໝ່ທີ່ເຂົ້າມາໃນທ້າຍປີ 2015 ແມ່ນເປັນໂດລາສະຫະລັດ.

ແຜນການລົງທຶນຂະໜາດໃຫຍ່

ຕໍ່ກັບແຜນການຂະຫຍາຍທຸລະກິດ ໃນລະຫວ່າງປີ 2018-2023, ຜ-ຟຟລ ມີແຜນທີ່ຈະເພີ່ມກຳລັງຕິດຕັ້ງຈຳນວນ 1.253 MW ດ້ວຍມູນຄ່າການລົງທຶນທັງໝົດປະມານ 16,1 ລ້ານລ້ານກີບ. ດັ່ງນັ້ນ, ກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະເພີ່ມຂຶ້ນ 2 ເທົ່າ ຈາກປັດຈຸບັນ 1.137 MW ໃນທ້າຍປີ 2017 ເປັນ 2.390 MW ໃນປີ 2023.

ສໍາລັບໄລຍະປີ 2018-2022, ການລົງທຶນຂອງບໍລິສັດແມ່ນມີແຜນໄວ້ປະມານ 16 ລ້ານລ້ານກີບ. ປະມານ 60% ຂອງແຜນເງິນລົງທຶນ ຈະໃຊ້ສໍາລັບການຊື້ເອົາຊັບສິນໂຄງການໄຟຟ້າ ຈາກ ຟຟລ ແລະ ການກໍ່ສ້າງໂຮງງານໄຟຟ້າໃໝ່. ສ່ວນເງິນລົງທຶນທີ່ເຫຼືອ ແມ່ນຈະໃຊ້ສໍາລັບການຊື້ເອົາຮຸ້ນຂອງ ຟຟລ ທີ່ຖືຢູ່ໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ. ການລົງທຶນດັ່ງກ່າວ ລວມເອົາ ຮຸ້ນຈຳນວນ 20% ໃນໂຄງການໄຟຟ້າໄຊຍະບູລີ (ເຊິ່ງມີກຳລັງຕິດຕັ້ງລວມ 1.285 MW) ແລະ ຮຸ້ນຈຳນວນ 20% ໃນໂຄງການໄຟຟ້າດອນສະໂຮງ (ເຊິ່ງມີກຳລັງຕິດຕັ້ງລວມ 260 MW). ສອງໂຄງການນີ້ຈະເລີ່ມຜະລິດໄຟຟ້າໄດ້ໃນປີ 2019. ຈາກແຜນເງິນລົງທຶນທັງໝົດປະມານ 16 ລ້ານລ້ານກີບ, ຜ-ຟຟລ ໄດ້ລົງທຶນເປັນເງິນທຶນຈ່າຍລ່ວງໜ້າໃຫ້ແກ່ ຟຟລ ຈຳນວນ 4,4 ລ້ານລ້ານກີບ ສໍາລັບຮຸ້ນໃນບັນດາໂຄງການຕ່າງໆ.

ການນໍາໃຊ້ເງິນທຶນກູ້ຢືມ (Leverage) ຄາດວ່າຈະສູງຂຶ້ນ

ໃນຊ່ວງຊຸມປີລົງທຶນ, ໃບລາຍງານຖານະການເງິນຂອງບໍລິສັດ ຄາດວ່າຈະມີສັດສ່ວນໜີ້ເພີ່ມຂຶ້ນ. ອີງຕາມ ຂໍ້ສົມມຸດຖານຂອງ TRIS Rating, ໜີ້ສິນເງິນກູ້ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ຄາດວ່າຈະເພີ່ມຂຶ້ນ ຈາກ 9,8 ລ້ານລ້ານກີບ ໃນທ້າຍປີ 2017 ເຂົ້າສູ່ຈຸດສູງສຸດ ໃນປີ 2022 ທີ່ 17,8 ລ້ານລ້ານກີບ. ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (Debt to Capitalization Ratio) ແມ່ນ ຄາດຄະເນວ່າຈະຢູ່ລະຫວ່າງ 60%-63% ໃນໄລຍະປີ 2018-2022, ທຽບກັບ 51,5% ໃນທ້າຍປີ 2017.

ກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານກ່ອນຫັກລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼັຍຫຼ້ຽນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມ (EBITDA) ຈະເພີ່ມຂຶ້ນ ພາຍຫຼັງປີ 2021

ອີງຕາມການວິເຄາະໃນກໍລະນີພື້ນຖານ (base-case) ຂອງ TRIS Rating ຄາດວ່າລາຍຮັບຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະເຕີບໂຕ ໂດຍສະເລ່ຍ 11% ຕໍ່ປີ ໃນຊ່ວງປີ 2017-2022. ກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານກ່ອນຫັກລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າ ຫຼັຍຫຼ້ຽນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມ (EBITDA) ຈະເຕີບໂຕ ຈາກ 1,46 ລ້ານລ້ານກີບ ໃນປີ 2017 ເປັນປະມານ 2,7 ລ້ານລ້ານກີບ ໃນປີ 2022 ເຊິ່ງເປັນປີທີ່ບັນດາໂຄງການເກືອບທັງໝົດສາມາດດໍາເນີນການຜະລິດໄດ້ແຕ່ມີ. ສັດສ່ວນຂອງ EBITDA ຕໍ່ ການຂາຍ ຄາດວ່າຈະຍັງຢູ່ໃນລະດັບສູງກວ່າ 80%.

ສະພາບຄ່ອງຂອງບໍລິສັດຢູ່ໃນລະດັບປານກາງ

ສະພາບຄ່ອງຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຖືວ່າຢູ່ໃນລະດັບປານກາງ. ແຫຼ່ງທີ່ມາຂອງເງິນທຶນ ປະກອບມີ ເງິນສົດ ຈໍານວນ 1.59 ລ້ານ ລ້ານກີບ, ແລະ ວົງເງິນກູ້ໝູນວຽນເສີມສະພາບຄ່ອງທີ່ຍັງບໍ່ທັນນໍາໃຊ້ ຈໍານວນ 0,09 ລ້ານລ້ານກີບ ໃນທ້າຍເດືອນມີນາ 2018. ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ ໃນໄລຍະ 12 ເດືອນຕໍ່ໜ້າ ແມ່ນຄາດວ່າມີປະມານ 0.71 ລ້ານລ້ານກີບ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍ ຕາມ, ໜີ້ສິນຈໍານວນທັງໝົດ 1.53 ລ້ານລ້ານກີບ ຈະຄົບກໍານົດຊໍາລະໃນໄລຍະ 12 ເດືອນຕໍ່ໜ້າ.

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທີ່ “Negative” ຫຼື “ລົບ” ສະທ້ອນແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ. TRIS Rating ຄາດວ່າ ຮູບແບບການດໍາເນີນທຸລະກິດແລະການກ່ຽວພັນກັນລະຫວ່າງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຈະບໍ່ມີການ ປ່ຽນແປງ. ນອກຈາກນີ້ TRIS Rating ມີຄວາມຄາດຫວັງວ່າ ຜ-ຟຟລ ຈະສາມາດຂະຫຍາຍທຸລະກິດຕາມແຜນການທີ່ວາງ ໄວ້ ແລະ ສາມາດສ້າງກະແສເງິນສົດໄດ້ຢ່າງແຂງແຮງ, ແລະ ຟຟລ ຈະຍິງຄົງເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ໄດ້ຮັບ ການສະໜັບສະໜູນຈາກລັດຖະບານຂອງ ສປປ ລາວ ຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ.

ປັດໄຈທີ່ອາດເຮັດໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືປ່ຽນແປງ

ການປັບແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດມາເປັນ “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ແມ່ນຂຶ້ນກັບແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມ ໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ. ປັດໄຈທີ່ຈະສົ່ງຜົນກະທົບທາງລົບຕໍ່ກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ໄດ້ແກ່ ການປັບຫຼຸດ ລົງຂອງ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ສປປ ລາວ, ຫຼື ບໍລິສັດມີການລົງທຶນສູງຈົນເຮັດໃຫ້ລະດັບ ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ ເກີນ 65% ຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງຍາວນານ.

ພາບລວມຂອງບໍລິສັດ

ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບການສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນປີ 2010 ແລະ ຈົດທະບຽນເຂົ້າຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ໃນປີ 2011. ການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຟຟລ ເປັນບາດກ້າວໜຶ່ງຂອງການປັບໂຄງສ້າງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ໂດຍວ່າ ຜ-ຟຟລ ຈະເປັນຜູ້ຊື້ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າຈາກ ຟຟລ ທັງໃນປັດຈຸບັນແລະອະນາຄົດ. ກ່ອນການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ເປັນທັງຜູ້ຜະລິດ, ຂົນສົ່ງ, ແລະ ຈຳໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າພຽງຜູ້ດຽວ. ຟຟລ ຍັງຖືຄອງຮຸ້ນໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ ໃນ ສປປ ລາວ. ເຖິງວ່າຊັບສິນພາກຜະລິດໄຟຟ້າ ໄດ້ຖືກໂອນໃຫ້ແກ່ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ຍັງຄົງເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າຈາກແຫຼ່ງຜະລິດຕ່າງໆພຽງຜູ້ດຽວໃນ ສປປ ລາວ, ແລະ ເປັນຜູ້ຈຳໜ່າຍໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດ. ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບຕາຂ່າຍໄຟຟ້າເກືອບທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ.

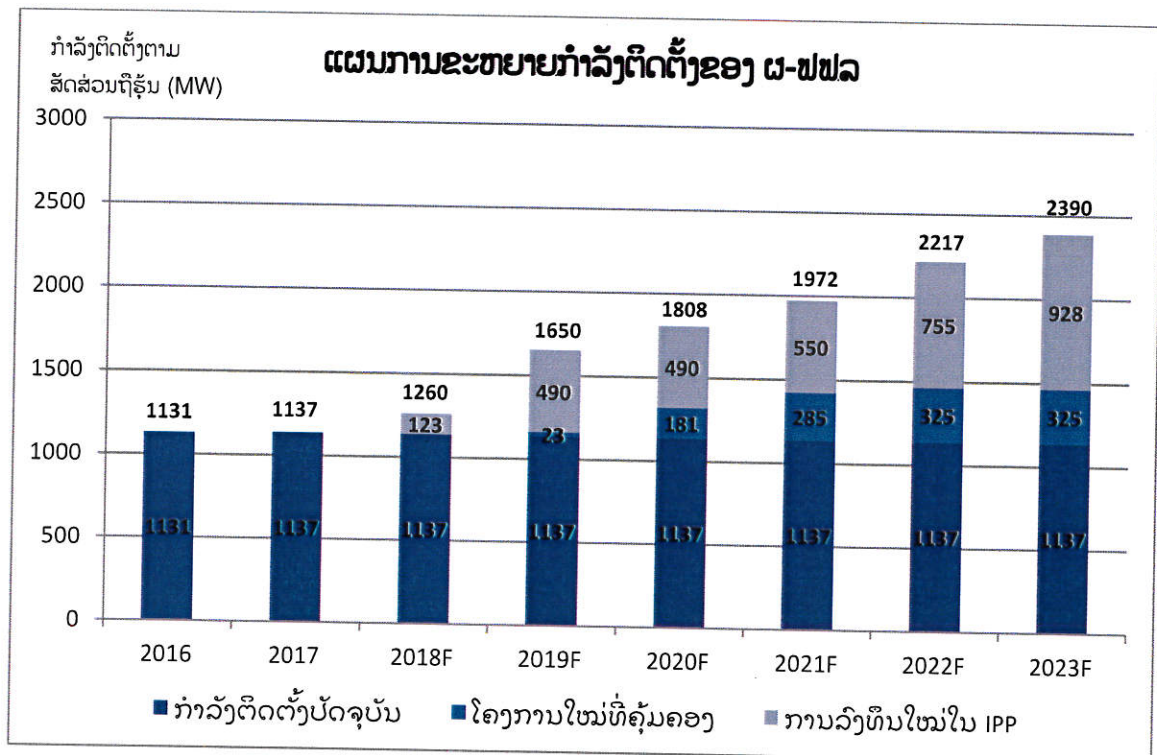
ມາເຖິງເດືອນ ມີນາ ປີ 2018, ຟຟລ ຖືຮຸ້ນ 75% ໃນ ຜ-ຟຟລ. ຜ-ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງແລະຄຸ້ມຄອງຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳ ທີ່ໄດ້ຮັບການພັດທະນາໂດຍ ຟຟລ. ຜ-ຟຟລ ຍັງລົງທຶນໃນຮຸ້ນຂອງບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ ທີ່ຖືໂດຍ ຟຟລ ໃນເມື່ອກ່ອນ. ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ຜ-ຟຟລ ແຕ່ລະແຫ່ງ ມີສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າ ແລະ ສັນຍາສຳປະທານ ໄລຍະ 30 ປີ.

ໃນເດືອນມີນາ ປີ 2018, ກຳລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນທັງໝົດຂອງ ຜ-ຟຟລ ມີ 1.137 MW, ແບ່ງເປັນ 619 MW ຈາກໂຄງການທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງ 10 ແຫ່ງ, ແລະ 518 MW ຈາກການຖືຮຸ້ນໃນໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ 5 ແຫ່ງ ແລະ ໂຄງການພະລັງງານໄຟຟ້າແສງຕາເວັນ 1 ແຫ່ງ.

ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ຜ-ຟຟລ

ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນເດືອນ ມີນາ 2018

ຊື່ໂຄງການ	ຖືຮຸ້ນ (%)	ແຂວງທີ່ຕັ້ງ	ປີທີ່ໄດ້ຮັບສິນ	ປີເລີ່ມການຜະລິດ	ກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງໂຄງການ (MW)	ກຳລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ (MW)
ໂຄງການທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງ						
1 ນ້ຳງຸ່ມ 1	100	ວຽງຈັນ	2010	1971	155	155
2 ນ້ຳເລິກ	100	ໄຊສົມບູນ	2010	2000	60	60
3 ນ້ຳມັງ 3	100	ວຽງຈັນ	2010	2005	40	40
4 ນ້ຳຊອງ	100	ວຽງຈັນ	2010	2012	6	6
5 ເຊເສັດ 1	100	ສາລະວັນ	2010	1991	45	45
6 ເຊເສັດ 2	100	ສາລະວັນ	2010	2009	76	76
7 ແຊລະບຳ	100	ຈຳປາສັກ	2010	1969	5	5
8 ນ້ຳສະນາ	100	ວຽງຈັນ	2015	2014	14	14
9 ຫ້ວຍລຳພັນໃຫຍ່	100	ເຊກອງ	2015	2015	88	88
10 ນ້ຳຄານ 2	100	ຫຼວງພະບາງ	2015	2015	130	130
ລວມໂຄງການທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງ					619	619
ໂຄງການທີ່ ຜ-ຟຟລ ລົງທຶນແລະຖືຮຸ້ນ						
11 ເທີນຫີນບຸນ	60	ບໍລິຄຳໄຊ	2012	1998	500	300
12 ຫ້ວຍເຫາະ	20	ອັດຕະປື	2012	1999	152	30
13 ນ້ຳລຶກ 1-2	10	ວຽງຈັນ	2012	2010	100	10
14 ນ້ຳງຸ່ມ 2	25	ວຽງຈັນ	2012	2011	615	154
15 ນ້ຳງຸ່ມ 5	15	ວຽງຈັນ	2015	2012	120	18
16 ພະລັງງານແສງຕາເວັນ	60	ວຽງຈັນ	2017	2017	10	6
ລວມໂຄງການທີ່ ຜ-ຟຟລ ລົງທຶນ					1.497	518
ລວມທັງໝົດ					2.116	1.137



ສະຖິຕິຕົວເລກການເງິນ ແລະ ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນ *

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານກີບ

	ມັງກອນ-ມີນາ 2018	2017	2016	2015	2014
ລາຍຮັບ	221.465	1.219.825	1.241.181	847,759	839,193
ລາຍຈ່າຍທາງການເງິນ	144.160	491.902	154.918	61,937	31,722
ກໍາໄລສຸດທິຈາກການດໍາເນີນງານ	74.405	519.749	615.613	650,814	925,782
ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFOs)	239.545	856.212	1.040.761	821,352	826,471
ລົງທຶນຊື້ຊັບສິນຄົງທີ່	36.439	987.895	756.108	498,862	142,162
ຊັບສິນທັງໝົດ	20.079.330	19.619.193	18.729.565	11.968.372	8,821,261
ເງິນກູ້ທັງໝົດ	10.165.449	9.759.715	5.039.389	2.471.627	2,174,644
ທຶນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ	9.243.130	9.208.819	9.186.402	9.104.228	6,321,641
ກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ ກ່ອນຫັກຄ່າຫຼັຍຮັບ ແລະຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ ຄິດໄລ່ເປັນ % ຂອງລາຍຮັບ	70,4	84,0	85,8	79,7	81,2
ຜົນຕອບແທນກ່ອນອາກອນຕໍ່ເງິນທຶນຖາວອນ (%)	5,9**	6,2	6,4	7,5	12,7
ອັດຕາສ່ວນ EBITDA (ກໍາໄລກ່ອນຫັກຄ່າອອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼັຍຮັບແລະຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ) ຕໍ່ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ (ເທົ່າ)	2,3	3,0	8,1	15,8	36,6
FFOs / ເງິນກູ້ທັງໝົດ (%)	9,5**	8,8	20,7	33,2	38,0
ເງິນກູ້ທັງໝົດ / ໂຄງສ້າງທຶນ	52,4	51,5	35,4	21,4	25,6

* ໃບລາຍງານການເງິນແບບລວມ

** Annualised with trailing 12 months

ຕົວເລກການເງິນທີ່ສໍາຄັນ (ທຽບເທົ່າເປັນສະກຸນເງິນບາດໄທ)

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານບາດ

	ມັງກອນ-ມີນາ 2018	2017	2016	2015	2014
ລາຍຮັບ	886	4.879	4.965	3.391	3.357
ລາຍຈ່າຍທາງການເງິນ	557	1.968	620	248	127
ກໍາໄລສຸດທິຈາກການດໍາເນີນງານ	298	2.079	2.462	2.603	3.703
ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFOs)	958	3.425	4.163	3.285	3.306
ລົງທຶນຊື້ຊັບສິນຄົງທີ່	146	3.952	3.024	1.995	569
ຊັບສິນທັງໝົດ	80.317	78.477	74.918	47.873	35.285
ເງິນກູ້ທັງໝົດ	40.662	39.039	20.158	9.887	8.699
ທຶນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ	36.973	36.835	36.746	36.417	25.287

* ໃຊ້ອັດຕາແລກປ່ຽນທີ່ 250 ກີບ ຕໍ່ 1 ບາດ

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ)

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ

BBB+

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:

EDLGEN19DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.500 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2019	BBB+
EDLGEN21DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.000 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2021	BBB+
EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.000 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2024	BBB+
EDLGEN239A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 51 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ສິ້ນສຸດປີ 2023	BBB+
EDLGEN269A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 166 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ສິ້ນສຸດປີ 2026	BBB+
EDLGEN289A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 95 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ສິ້ນສຸດປີ 2028	BBB+

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ລົບ

