

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 81/2023

27 ກໍລະກົດ 2023

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ:

BBB-

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ:

BBB-

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:

ລົບ (Negative)

ວັນທີທົບທວນຄັ້ງກ່ອນ: 19/05/2023

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດທີ່ຜ່ານມາ:

ວັນທີ	ຜົນການຈັດອັນດັບ	ແນວໂນ້ມ
19/05/23	BBB-	ລົບ (Negative)
20/05/22	BBB-	ຄົງທີ່ (Stable)
14/05/21	BBB-	ລົບ (Negative)
15/05/20	BBB	ລົບ (Negative)
28/06/19	BBB	ຄົງທີ່ (Stable)
12/06/17	BBB+	ລົບ (Negative)
15/10/14	BBB+	ຄົງທີ່ (Stable)

ເຫດຜົນ

TRIS Rating ຍັງຢືນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ) ແລະ ຂອງຮຸ້ນກູ້ ຜ-ຟຟລ ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ທີ່ລະດັບ “BBB-” ດ້ວຍແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືເປັນ “Negative” ຫຼື “ລົບ”.

ພ້ອມດຽວກັນນີ້ TRIS Rating ຍັງໄດ້ໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ ຜ-ຟຟລ ຊຸດໃຫມ່ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ໃນວົງເງິນບໍ່ເກີນ 2,692 ພັນລ້ານບາດ ທີ່ລະດັບ “BBB-” ໂດຍບໍລິສັດຈະນຳເງິນທີ່ໄດ້ຈາກການອອກຮຸ້ນກູ້ຊຸດໃຫມ່ໄປໃຊ້ຊຳລະຄືນຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 51 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ (ຫຼືປະມານ 1,75 ພັນລ້ານບາດ) ທີ່ຈະຄົບກຳນົດຊຳລະໃນວັນທີ 2 ກັນຍາ 2023 ແລະ ສ່ວນທີ່ເຫຼືອຈະນຳໄປຊຳລະຄືນໜ້ີ່ງເງິນກູ້ໄລຍະສັ້ນ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “BBB-” ສືບຕໍ່ສະທ້ອນເຖິງສະຖານະຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ເປັນບໍລິສັດລູກຫຼັກຂອງ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ) ລວມເຖິງ ສະຖານະທີ່ເປັນລັດວິສາຫະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ແລະ ບົດບາດທີ່ສຳຄັນຢ່າງຍິ່ງໃນອຸດສາຫະກຳພະລັງງານໄຟຟ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ. ຟຟລ ແມ່ນລັດວິສາຫະກິດ ເຊິ່ງມີລັດຖະບານຂອງ ສປປ ລາວ ຖືຮຸ້ນ 100%. ດັ່ງນັ້ນ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ຈຶ່ງເຊື່ອມໂຍງແລະຂຶ້ນກັບລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ.

ໃນຊ່ວງ 3 ເດືອນຕົ້ນປີ 2023 ລາຍໄດ້ຈາກການຂາຍໄຟຟ້າຂອງບໍລິສັດເພີ່ມຂຶ້ນ 16,7% ຈາກໄລຍະດຽວກັນຂອງປີທີ່ຜ່ານມາເປັນ 304 ຕື້ກີບ, ເງິນບັນຜົນທີ່ບໍລິສັດໄດ້ຮັບຈາກການລົງທຶນຢູ່ທີ່ 171,5 ຕື້ກີບ ຫຼຸດລົງປະມານ 26,9% ຈາກປີທີ່ຜ່ານມາ ໃນຂະນະທີ່ກຳໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຸ້ຍຫຼຽນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມ (EBITDA) ຢູ່ທີ່ 436 ຕື້ກີບ ຫຼື ຫຼຸດລົງເລັກໜ້ອຍປະມານ 3,8% ເມື່ອທຽບກັບປີທີ່ຜ່ານມາ.

ຄວາມສາມາດໃນການສ້າງກະແສເງິນສົດໜ້າຈະມີຄວາມແຂງແຮງຂຶ້ນຈາກການຂະຫຍາຍກຳລັງຕິດຕັ້ງການລົງທຶນໃນໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳຂອງບໍລິສັດ ໂດຍບໍລິສັດກຳລັງຮີບເລັ່ງດຳເນີນການຮັບໂອນເຂື່ອນໄຟຟ້າ 3 ແຫ່ງໄດ້ແກ່ ໂຄງການໄຟຟ້ານ້ຳຄານ 3, ໂຄງການໄຟຟ້າເຊເສັດ 3 ແລະ ໂຄງການໄຟຟ້ານ້ຳຈຽນ ຈາກ ຟຟລ ໂດຍບໍລິສັດຕັ້ງເປົ້າວ່າການຮັບໂອນຈະແລ້ວສຳເລັດພາຍໃນປີນີ້. ຫາກການໂອນໂຄງການໄຟຟ້າດັ່ງກ່າວສຳເລັດແລ້ວ TRIS Rating ຄາດວ່າຈະເຮັດໃຫ້ກຳລັງການຕິດຕັ້ງຂອງບໍລິສັດເພີ່ມຂຶ້ນ 188 ເມກາວັດ (MW) ແລະ ລາຍຮັບຈາກການຂາຍໄຟຟ້າເພີ່ມຂຶ້ນ 30%.

ຄວາມສ່ຽງດ້ານອັດຕາແລກປ່ຽນເງິນຕາຕ່າງປະເທດຍັງສືບຕໍ່ເປັນຂໍ້ຈຳກັດສຳຄັນຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ເນື່ອງຈາກໜີ້ສິນ ເກືອບທັງໝົດແມ່ນເປັນສະກຸນເງິນບາດ ແລະ ໂດລາສະຫະລັດ, ດັ່ງນັ້ນການອ່ອນຄ່າຂອງສະກຸນເງິນກີບຈຶ່ງເປັນ ຜົນເຮັດໃຫ້ພາລະໜີ້ສິນຂອງບໍລິສັດເພີ່ມຂຶ້ນ. ນອກຈາກນີ້ ບໍລິສັດຍັງປະສົບກັບຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງຂອງສະກຸນເງິນ ເນື່ອງຈາກລາຍ ຮັບຂອງບໍລິສັດເປັນເງິນກີບ ໃນຂະນະທີ່ໜີ້ສິນສ່ວນໃຫຍ່ແມ່ນເປັນສະກຸນເງິນບາດ ແລະ ໂດລາສະຫະລັດ.

ການຮັກສາອັດຕາສ່ວນທາງດ້ານການເງິນຕາຂໍ້ກຳນົດທາງດ້ານການເງິນຂອງຮຸ້ນກູ້ຂອງບໍລິສັດມີແນວໂນ້ມຫຍຸ້ງຍາກຂຶ້ນ ຈາກພາລະໜີ້ສິນຂອງບໍລິສັດທີ່ມີແນວໂນ້ມສູງຂຶ້ນຈາກການອ່ອນຄ່າຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງຂອງສະກຸນເງິນກີບ. ນັບແຕ່ທ້າຍປີ 2022 ຮອດ ວັນທີ 24/07/2023, ເງິນກີບທຽບສະກຸນເງິນບາດອ່ອນຄ່າປະມານ 10%. ບໍລິສັດມີພັນທະຕ້ອງການຮັກສາເງື່ອນໄຂອັດຕາສ່ວນໜີ້ ສິນທີ່ມີພາລະດອກເບ້ຍຕໍ່ທຶນບໍ່ເກີນ 2 ເທົ່າ. ໃນທ້າຍເດືອນ ມີນາ 2023, ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທີ່ມີພາລະດອກເບ້ຍຕໍ່ທຶນ ແມ່ນຢູ່ທີ່ 1,53 ເທົ່າ.

ຮອດທ້າຍໄຕມາດ 1/2023, ສັດສ່ວນໜີ້ສິນໃນໂຄງສ້າງທຶນຂອງບໍລິສັດ ຍັງຢູ່ໃນລະດັບສູງ. ໂດຍມີໜີ້ສິນ ທີ່ປັບປຸງແລ້ວ ປະມານ 16,8 ພັນຕື້ກີບ. ນອກຈາກອອກຮຸ້ນກູ້ຊຸດໃຫມ່ເພື່ອຊຳລະຄືນຮຸ້ນກູ້ມູນຄ່າ 51 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ (ປະມານ 1,75 ພັນ ລ້ານບາດ) ແລ້ວບໍລິສັດຍັງກຽມວົງເງິນສຳຮອງຈາກສະຖາບັນການເງິນຕ່າງໆພາຍໃນ ສປປ ລາວ ເພື່ອເປັນແຫຼ່ງທຶນສຳຮອງໃນ ການຊຳລະໜີ້ສິນ. ເມື່ອພິຈາລະນາເຖິງບົດບາດສຳຄັນຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນຂະແໜງການຜະລິດໄຟຟ້າຂອງຊາດ ແລະ ຄວາມສຳພັນ ເຊື່ອມໂຍງກັບລັດຖະບານລາວ TRIS Rating ເຊື່ອວ່າບໍລິສັດຈະໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນດ້ານການເງິນຈາກກະຊວງການເງິນ ຂອງ ສປປ ລາວ (MOFL) ໃນເວລາພົບກັບຄວາມຫຍຸ້ງຍາກທາງດ້ານການເງິນ.

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “Negative” ຫຼື “ລົບ” ສະທ້ອນເຖິງແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ ໂດຍ TRIS Rating ຄາດວ່າ ຮູບແບບໂຄງສ້າງທຸລະກິດແລະລະດັບຄວາມສຳພັນເຊື່ອມໂຍງລະຫວ່າງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຈະບໍ່ ປ່ຽນແປງໄປຈາກປັດຈຸບັນ, ແລະ ຟຟລ ຈະສືບຕໍ່ຮັກສາການຖືຄອງຮຸ້ນເປັນຂາຮຸ້ນສ່ວນໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ສືບຕໍ່ໄດ້ຮັບ ການ ສະໜັບສະໜູນຢ່າງເຕັມທີ່ ຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

ປັດໄຈທີ່ອາດເຮັດໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືປ່ຽນແປງ

ການປັບປ່ຽນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ສປປ ລາວ ຈະລົງຜົນກະທົບຕໍ່ ລະດັບຄວາມ ໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຜ-ຟຟລ. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ເຊື່ອມໂຍງກັບລະດັບ ຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຟຟລ ແລະ ປະເທດ ສປປ ລາວ.

ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ

- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືກຸ່ມທຸລະກິດ, 7 ກັນຍາ 2022.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 15 ກໍລະກົດ 2022.
- ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສຳຄັນແລະການປັບປຸງຕົວເລກທາງການເງິນ ສຳລັບທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 11 ມັງກອນ 2022.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຫລັກຊັບປະເພດໜີ້, 15 ມິຖຸນາ 2021.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືອີງກອນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບພາກລັດ, 30 ກໍລະກົດ 2020.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ)

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ

BBB-

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:

EDLGEN247A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.660,7 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024.	BBB-
EDLGEN247B: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.099,4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024.	BBB-
EDLGEN249A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 837,1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024.	BBB-
EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.000 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024.	BBB-
EDLGEN257A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.443,1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2025.	BBB-
EDLGEN259A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.690,3 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2025.	BBB-
EDLGEN271A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 972,4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2027.	BBB-
EDLGEN271B: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.489,5 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2027.	BBB-
EDLGEN271C: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 646,3 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2027.	BBB-
EDLGEN287A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.897,9 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2028.	BBB-
EDLGEN307A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 809,8 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2030.	BBB-
EDLGEN311A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.093,4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2031.	BBB-
EDLGEN337A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.621,2 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2033.	BBB-
EDLGEN239A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 51 ລ້ານໂດລາ ສຫລ ກຳນົດຊຳລະປີ 2023.	BBB-
EDLGEN269A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 166 ລ້ານໂດລາ ສຫລ ກຳນົດຊຳລະປີ 2026.	BBB-
EDLGEN289A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 95 ລ້ານໂດລາ ສຫລ ກຳນົດຊຳລະປີ 2028.	BBB-
ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດ ແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ໃນວົງເງິນບໍ່ເກີນ 2.692,3 ລ້ານບາດ ຄົບກຳນົດຊຳລະພາຍໃນ 4 ປີ 3 ເດືອນ	BBB-

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:

ລົບ

ໝາຍເຫດ:

ສະບັບແປພາສາລາວ ເຖິກຈັດກຽມຈາກສະບັບເດີມທີ່ເປັນພາສາອັງກິດ. ກໍລະນີມີການຜິດດ່ຽງກັນ, ສະບັບພາສາອັງກິດມີສິດເໝືອກວ່າ.