



# ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 40/2021

4 ມິຖຸນາ 2021

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ: **BBB-**  
 ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ: **BBB-**  
 ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື: **ລົບ (Negative)**  
 ວັນທີທົບທວນຄັ້ງກ່ອນ: 14/05/21  
 ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດທີ່ຜ່ານມາ:

ວັນທີ	ຜົນການຈັດອັນດັບ	ແນວໂນ້ມ
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 ໄດ້ຄົງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ) ແລະ ຂອງຮຸ້ນກູ້ ຜ-ຟຟລ ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ ທີ່ລະດັບ “BBB-/ແນວໂນ້ມລົບ” ຕາມເດີມ. ພ້ອມກັນນີ້, TRIS Rating ໄດ້ຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ທີ່ລະດັບ “BBB-“ ເຊັ່ນກັນ ໃຫ້ແກ່ຮຸ້ນກູ້ ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ ຊຸດໃໝ່ ທີ່ ຜ-ຟຟລ ມີແຜນອອກຈ່າຍໜ້າ ທີ່ມີວົງເງິນບໍ່ເກີນ 4.000 ລ້ານບາດ ແລະ ຮຸ້ນກູ້ສໍາຮອງເພື່ອສະເໜີຂາຍເພີ່ມຕື່ມ (greenshoe) ວົງເງິນ 2.000 ລ້ານບາດ. ເງິນທຶນທີ່ລະດົມໄດ້ຈາກຮຸ້ນກູ້ຊຸດໃໝ່ ຈະຖືກນໍາໄປໃຊ້ສໍາລັບການຊໍາລະຄືນຮຸ້ນກູ້ທີ່ຈະຄົບກໍານົດຊໍາລະ ແລະເພື່ອໃຊ້ເປັນເງິນທຶນໝູນວຽນຂອງທຸລະກິດ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “BBB-“ ສະທ້ອນເຖິງມຸມມອງຂອງ TRIS Rating ກ່ຽວກັບສະຖານະຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ເປັນບໍລິສັດ ລູກຫຼັກຂອງ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ) ລວມເຖິງ ສະຖານະການເປັນລັດວິສາຫະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ແລະ ບົດບາດທີ່ສໍາຄັນໃນອຸດສາຫະກໍາພະລັງງານໄຟຟ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ. ຟຟລ ແມ່ນເປັນລັດວິສາຫະກິດ ເຊິ່ງມີລັດຖະບານຂອງ ສປປ ລາວ ຖືຮຸ້ນ 100%. ດັ່ງນັ້ນ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ຈຶ່ງເຊື່ອມໂຍງແລະຂຶ້ນກັບລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດຂອງ ຜ-ຟຟລ (stand-alone credit profile ຫຼື SACP) ທີ່ລະດັບ “bbb-“ ສະທ້ອນເຖິງ ສະຖານະທາງຕະຫຼາດທີ່ແຂງແຮງຂອງບໍລິສັດ ໃນອຸດສາຫະກໍາຜະລິດພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ຜົນການດໍາເນີນທຸລະກິດທີ່ເປັນທີ່ຍອມຮັບ ແລະ ການກະຈາຍຕົວທີ່ດີຂອງໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ,ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນມີຂໍ້ຈໍາກັດຈາກ ຖານະການເງິນທີ່ອ່ອນແອລົງຂອງ ຟຟລ ເຊິ່ງເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າທີ່ບໍລິສັດຜະລິດແຕ່ພຽງຜູ້ດຽວ.

ໃນໄລຍະ 3 ເດືອນຕົ້ນປີ 2021 ບໍລິສັດມີລາຍຮັບຈາກການຂາຍກະແສໄຟຟ້າ 216,1 ຕື້ກີບ, ຫລຸດລົງ 2,8% ເມື່ອທຽບກັບໄລຍະດຽວກັນຂອງປີຜ່ານມາ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ກໍາໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລັຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (EBITDA) ຂອງບໍລິສັດ ເພີ່ມຂຶ້ນ 78% ເມື່ອທຽບກັບໄລຍະດຽວກັນຂອງປີຜ່ານມາ ມາເປັນຈໍານວນ 328,5 ຕື້ກີບ ໃນໄຕມາດ 1 ປີ 2021. ການເພີ່ມຂຶ້ນຂອງຕົວເລກນີ້ ສືບເນື່ອງມາຈາກເງິນປັນຜົນທີ່ບໍລິສັດໄດ້ຮັບ ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນບັນດາບໍລິສັດຜະລິດໄຟຟ້າອະກະລາດ (IPP) ຈໍານວນ 154,5 ຕື້ກີບ ໃນໄລຍະ 3 ເດືອນຕົ້ນປີ 2021 ໃນຂະນະທີ່ໄລຍະດຽວກັນຂອງປີ 2020 ແມ່ນບໍ່ໄດ້ຮັບເງິນປັນຜົນຈາກ IPP.

ໃນທ້າຍເດືອນມີນາ 2021, ບໍລິສັດ ມີໜີ້ສິນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ ຈຳນວນ 14,8 ພັນຕື້ກີບ ໂດຍມີອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ ທີ່ລະດັບ 61,4% ແລະ ມີອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຕໍ່ ກຳໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼັຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (ປັບອັດຕາສ່ວນເຕັມປີດ້ວຍຕົວເລກຍ້ອນຫຼັງ 12 ເດືອນ) ທີ່ 11,7 ເທົ່າ ສຳລັບໄລຍະ 3 ເດືອນຕົ້ນປີ 2021, ເຊິ່ງດີຂຶ້ນກວ່າປີ 2020.

**ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື**

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “Negative” ຫຼື “ລົບ” ສະທ້ອນເຖິງແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ ໂດຍ TRIS Rating ຄາດຫວັງວ່າ ໂຄງສ້າງທຸລະກິດແລະລະດັບຄວາມສຳພັນລະຫວ່າງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຈະບໍ່ປ່ຽນແປງໄປຈາກປັດຈຸບັນ, ແລະ ຟຟລ ຈະສືບຕໍ່ຮັກສາການຖືຄອງຮຸ້ນເປັນຂາຮຸ້ນສ່ວນໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ສືບຕໍ່ໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນຢ່າງເຕັມທີ່ ຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

**ປັດໄຈທີ່ອາດເຮັດໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືປ່ຽນແປງ**

ການປັບປ່ຽນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ສປປ ລາວ ຈະສິ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແລະ ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງບໍລິສັດ. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ສະທ້ອນເຖິງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຟຟລ ແລະ ປະເທດ ສປປ ລາວ.

**ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ**

- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືກຸ່ມທຸລະກິດ, 13 ມັງກອນ 2021.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືອີງກອນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບພາກລັດ, 30 ກໍລະກົດ 2020.
- ວິທີການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 26 ກໍລະກົດ 2019.
- ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສຳຄັນແລະການປັບປຸງຕົວເລກທາງການເງິນ, 5 ກັນຍາ 2018.

**ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ)**

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ BBB-

**ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:**

EDLGEN217A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.810,3 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2021	BBB-
EDLGEN21DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.000 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2021	BBB-
EDLGEN227A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.085,5 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2022	BBB-
EDLGEN237A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 4.078,1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2023	BBB-
EDLGEN239A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 51 ລ້ານໂດລາ ກຳນົດຊຳລະປີ 2023	BBB-
EDLGEN247A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.660,7 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BBB-
EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.000 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BBB-
EDLGEN257A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.443,1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2025	BBB-
EDLGEN269A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 166 ລ້ານໂດລາ ກຳນົດຊຳລະປີ 2026	BBB-
EDLGEN287A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.897,9 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2028	BBB-
EDLGEN289A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 95 ລ້ານໂດລາ 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-
ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ໃນວົງເງິນບໍ່ເກີນ 4.000 ລ້ານບາດ ແລະ ຮຸ້ນກູ້ສຳຮອງເພື່ອການສະເໜີຂາຍເພີ່ມຕື່ມ (Greenshoe) ໃນວົງເງິນບໍ່ເກີນ 2.000 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະພາຍໃນ 5 ປີ.	BBB-

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ລົບ

*ໝາຍເຫດ:*

*ສະບັບແປພາສາລາວ ຖືກຈັດກຽມຈາກສະບັບຕົ້ນທີ່ເປັນພາສາອັງກິດ. ກໍລະນີມີການຜິດດ່ຽງກັນ, ສະບັບພາສາອັງກິດມີສິດເໝືອກວ່າ.*