



ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ 88/2024

30 ພຶດສະພາ 2024

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ:

BB+

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ບໍ່ຕ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ:

BB+

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:

ລົບ (Negative)

ວັນທີທົບທວນຄັ້ງກ່ອນ: 22/09/2023

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດທີ່ຜ່ານມາ:

ວັນທີ	ຜົນການຈັດອັນດັບ	ແນວໂນ້ມ
22/09/23	BB+	ລົບ (Negative)
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 ປະເພດບໍ່ຕ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ ທີ່ລະດັບ “BB+”. ແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຍັງເປັນ “ລົບ” ຫຼື “Negative” ຕາມເດີມ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ສືບຕໍ່ສະທ້ອນເຖິງສະຖານະຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ເປັນບໍລິສັດລູກຫຼັກຂອງ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ) (ໂດຍລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ທີ່ລະດັບ “BB+” ແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອ “ລົບ” ຫຼື “Negative” *), ລວມເຖິງ ສະຖານະທີ່ເປັນລັດວິສາຫະກິດຂອງ ສປປ ລາວ ແລະ ມີບົດບາດທີ່ສໍາຄັນຢ່າງຍິ່ງໃນການຜະລິດພະລັງງານໄຟຟ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ.

ຟຟລ ແມ່ນລັດວິສາຫະກິດ ໂດຍມີລັດຖະບານຂອງ ສປປ ລາວ ເປັນເຈົ້າຂອງ ແລະ ເປັນຜູ້ຖືກຄອງ. ຟຟລ ມີບົດບາດສໍາຄັນໃນການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ ນະໂຍບາຍດ້ານພະລັງງານໄຟຟ້າ ຂອງລັດຖະບານ, ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສາຍສົ່ງ ແລະ ລະບົບຈໍາຫນ່າຍໄຟຟ້າຂອງປະເທດ. ດ້ວຍເຫດນີ້, ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ຈຶ່ງເຊື່ອມໂຍງ ແລະ ຂຶ້ນກັບລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ.

ໃນເວລາດຽວກັນ TRIS Rating ໄດ້ປັບແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດ ຂອງ ຜ-ຟຟລ (Stand-alone credit profile ຫຼື SACP) ເປັນ “bb” ຈາກ “bb+” ສະທ້ອນເຖິງ ສະຖານະການເງິນຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ອ່ອນແອລົງ ທີ່ເປັນຜົນມາຈາກການສືບຕໍ່ອ່ອນຄ່າຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງຂອງສະກຸນເງິນກີບ ສິ່ງຜິດເຮັດໃຫ້ ພາລະໜີ້ສິນຂອງບໍລິສັດເມື່ອລາຍງານເປັນສະກຸນເງິນກີບ ເພີ່ມຂຶ້ນສູງໄປນໍາ. ອີກປັດໄຈໜຶ່ງ ປະກອບການປັບຫລຸດ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດ ແມ່ນມາຈາກບັນຫາການຮັບເງິນຊໍາລະຄ່າກະແສໄຟຟ້າຫຼ້າຊ້າ ຈາກ ຟຟລ, ຄວາມສາມາດໃນການປະຕິບັດຕາມເງື່ອນໄຂທາງການເງິນຂອງຮຸ້ນກູ້ ທີ່ມີຢູ່ຢ່າງຈໍາກັດ ລວມເຖິງ ຄວາມສ່ຽງຂອງການລະດົມທຶນໃໝ່ເພື່ອມາຊໍາລະໜີ້ສິນເດີມ (Refinancing) ຢູ່ໃນລະດັບສູງ.

* ການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ນັ້ນ, ຟຟລ ບໍ່ມີສ່ວນຮ່ວມໃນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືແຕ່ຢ່າງໃດ ໂດຍການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທີ່ໄດ້ຮັບນັ້ນແມ່ນພິຈາລະນາຈາກ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ (Sovereign Rating) ຂອງ ສປປ ລາວ ແລະ ຕາມເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືອີງກ່ອນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບພາກລັດຂອງ Tris Rating

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດ ຂອງ ຜ-ຟຟລ (SACP) ຍັງຄົງສະທ້ອນສະຖານະທາງການຕະຫຼາດທີ່ເຂັ້ມແຂງ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນອຸດສາຫະກຳຜະລິດພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ຕະຫລອດເຖິງ ຜົນການດຳເນີນທຸລະກິດທີ່ເປັນທີ່ ຍອມຮັບໄດ້ ແລະ ການກະຈາຍຕົວທີ່ດີຂອງບັນດາໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າທີ່ບໍລິສັດລົງທຶນ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອ ຖືສະເພາະບໍລິສັດຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນມີຂໍ້ຈຳກັດຈາກການທີ່ບໍລິສັດມີພາລະໜີ້ສິນທາງການເງິນທີ່ສູງ ແລະ ມີຄວາມສ່ຽງສູງທີ່ຈະ ໄດ້ຮັບຜົນກະທົບດ້ານອັດຕາແລກປ່ຽນ ທີ່ເກີດຈາກຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງກັນ ຂອງສະກຸນເງິນ ຂອງ ລາຍຮັບ ແລະ ພາລະໜີ້ສິນ.

ປັດໄຈສຳຄັນທີ່ກຳນົດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແມ່ນເຊື່ອມໂຍງແລະຂຶ້ນກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແລະ ຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ເຊື່ອມໂຍງແລະຂຶ້ນກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແລະ ສປປ ລາວ. ໃນ ຖານະເປັນບໍລິສັດລູກຫຼັກຂອງ ຟຟລ, ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບບົດບາດເປັນຜູ້ຜະລິດກະແສໄຟຟ້າໃນປະເທດ ຈາກ ຟຟລ ນັບແຕ່ມີຖືກ ສ້າງຕັ້ງເປັນຕົ້ນມາ. ສ່ວນ ຟຟລ ກໍເປັນລູກຄ້າລາຍດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສາຍສົ່ງໄຟຟ້າຂອງປະເທດແຕ່ ພຽງຜູ້ດຽວອີກດ້ວຍ. ດັ່ງນັ້ນ, ຜ-ຟຟລ ຈຶ່ງເຊື່ອມໂຍງຢ່າງສະໝິດແໜ້ນກັບ ຟຟລ ພາຍໃຕ້ໂຄງສ້າງດັ່ງກ່າວ.

ພ້ອມກັນນີ້, ຟຟລ ມີອິດທິພົນຕໍ່ທິດທາງການດຳເນີນທຸລະກິດຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນຫຼາຍດ້ານ ເຊັ່ນ ໂອກາດໃນການເຕີບໃຫຍ່ ຂະຫຍາຍຕົວຂອງທຸລະກິດ, ໂຄງສ້າງສັນຍາຊື້-ຂາຍໄຟຟ້າໃນອະນາຄົດ, ແລະ ນະໂຍບາຍການຈ່າຍເງິນບັນຜົນ ເປັນຕົ້ນ.

ຟຟລ ເປັນລັດວິສາຫະກິດ ໂດຍມີກະຊວງການເງິນຂອງ ສປປ ລາວ ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດ. ດັ່ງນັ້ນ ສະຖານະຄວາມໜ້າ ເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ສະທ້ອນເຖິງຄວາມເປັນໄປໄດ້ໃນລະດັບສູງທີ່ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະ ໜູນຢ່າງເຕັມທີ່ໃຫ້ແກ່ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ກໍລະນີພົບກັບພາວະຫຍຸ້ງຍາກ, ເຊິ່ງວ່າປະເດັນນີ້ ມີປັດໄຈສະໜັບສະໜູນມາຈາກ ການທີ່ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຕ່າງກໍ່ມີບົດບາດສຳຄັນຕໍ່ແຜນພັດທະນາລະບົບໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ທີ່ເປັນສ່ວນສຳຄັນຂອງແຜນ ຍຸດທະສາດຂອງປະເທດ ໃນການພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມຂອງ ສປປ ລາວ.

ສະຖານະທາງການເງິນທີ່ອ່ອນແອລົງ ເປັນຜົນມາຈາກການອ່ອນຄ່າໃນລະດັບສູງຂອງເງິນກີບ

ພາລະໜີ້ສິນຂອງ ຜ-ຟຟລ ສ່ວນໃຫຍ່ເປັນສະກຸນເງິນບາດ ແລະ ໂດລາ ສະຫະລັດ ແຕ່ລາຍຮັບຂອງ ຜ-ຟຟລ ສ່ວນໃຫຍ່ ເປັນສະກຸນເງິນກີບ. ຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງກັນຂອງສະກຸນເງິນ ລະຫວ່າງ ລາຍຮັບ ແລະ ພາລະໜີ້ສິນ ສືບຕໍ່ສົ່ງຜົນກະທົບ ຕໍ່ຖານະ ການເງິນຂອງ ຜ-ຟຟລ ໂດຍສະເພາະໃນໄລຍະທີ່ເງິນກີບອ່ອນຄ່າລົງໃນລະດັບສູງ ໃນໄລຍະຜ່ານມາ.

ໃນປີ 2023 ຍອດເຫຼືອໜີ້ສິນ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ເພີ່ມຂຶ້ນ 19.5% ເມື່ອທຽບກັບປີກ່ອນໜ້າ ມາເປັນ 20.1 ພັນຕື້ກີບ ເປັນຜົນ ມາຈາກການອ່ອນຄ່າຂອງສະກຸນເງິນກີບທຽບກັບສະກຸນເງິນບາດ ແລະ ໂດລາສະຫະລັດ ປະມານ 18%-20%. ໃນໄລຍະດຽວ ກັນ, ປະມານ 76% ຂອງລາຍຮັບລວມຂອງ ຜ-ຟຟລ, ທີ່ນັບຈາກ ລາຍຮັບຈາກການຂາຍໄຟຟ້າ ແລະ ເງິນບັນຜົນຈາກການລົງທຶນ ຖືຮຸ້ນໃນບັນດາຜູ້ຜະລິດໂຄງການໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPP), ແມ່ນເປັນສະກຸນເງິນກີບ. ການອ່ອນຄ່າຂອງສະກຸນເງິນກີບດັ່ງກ່າວຈຶ່ງ ເຮັດໃຫ້ຄວາມອາດສາມາດໃນການຊຳລະໜີ້ຫລຸດລົງ ໂດຍເຫັນໄດ້ຈາກອັດຕາສ່ວນພາລະໜີ້ສິນທາງການເງິນສຸດທິ ຕໍ່ ກຳໄລ ກ່ອນຫັກລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼັຍຫ້ຽນ ແລະ ຄ່າເສື່ອມ (EBITDA) ສູງຂຶ້ນເປັນ 12.1 ເທົ່າ ໃນທ້າຍປີ 2023.

ການຊຳລະຄ່າກະແສໄຟຟ້າ ຈາກ ຟຟລ ຍັງຫຼ້າຊ້າ

ກະແສເງິນສິດຈາກການດຳເນີນງານຂອງ ຜ-ຟຟລ ບໍ່ໄດ້ປັບຕົວດີຂຶ້ນເທົ່າທີ່ TRIS Rating ຄາດການໄວ້, ໂດຍສາເຫດ ຫລັກມາຈາກ ຄວາມຫຼ້າຊ້າໃນການຊຳລະຄ່າກະແສໄຟຟ້າ ຈາກ ຟຟລ ໃນຊ່ວງ 6 ເດືອນທ້າຍປີ 2023. ໂດຍລວມແລ້ວ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບຊຳລະໜີ້ຕ້ອງຮັບຄ່າກະແສໄຟຟ້າຈາກ ຟຟລ ໄດ້ປະມານ 56% ຂອງຍອດຂາຍທັງໝົດທີ່ອອກໃບຮຽກເກັບເງິນ ໃນປີ 2023, ເຊິ່ງຫລຸດລົງຢ່າງເຫັນໄດ້ຊັດເຈນ ຈາກລະດັບ 66%-69% ໃນລະຫວ່າງປີ 2021-2022. ດັ່ງນັ້ນ, ຕົວເລກໜີ້ຕ້ອງຮັບຄ່າ ກະແສໄຟຟ້າຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈາກ ຟຟລ ຈຶ່ງເພີ່ມຂຶ້ນ ຈາກ 0.401 ພັນຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2022 ເປັນ 1.06 ພັນຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2023, ສົ່ງຜົນເຮັດໃຫ້ກະແສເງິນສິດຈາກການດຳເນີນງານຂອງ ຜ-ຟຟລ ຕິດລົບ.

ການຮັບຊຳລະຄ່າກະແສໄຟຟ້າທີ່ຫຼ້າຊ້າຈາກ ຟຟລ ສືບເນື່ອງມາຈາກ ຟຟລ ຂາດທຶນຈາກການດຳເນີນງານ. ໃນຖານະ ເປັນຜູ້ຄຸ້ມຄອງລະບົບສາຍສົ່ງໄຟຟ້າຂອງປະເທດແຕ່ພຽງຜູ້ດຽວ, ຟຟລ ມີໜ້າທີ່ຮັບຜິດຊອບໃນການຈັດຫາ ແລະ ສະໜອງ ພະລັງງານໄຟຟ້າໃຫ້ພຽງພໍກັບຄວາມຕ້ອງການຂອງປະເທດ. ການສືບຕໍ່ອ່ອນຄ່າຂອງສະກຸນເງິນກີບຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ເຮັດໃຫ້ຕົ້ນທຶນ ໃນການຈັດຊື້ພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ຟຟລ ເພີ່ມຂຶ້ນສູງຫລາຍ. ຟຟລ ຊື້ພະລັງງານໄຟຟ້າ ຫລາຍກວ່າ 60% ຈາກບໍລິສັດຜະລິດ ໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPP) ແລະຈາກການນຳເຂົ້າກະແສໄຟຟ້າ ເປັນສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ແຕ່ຂາຍໃຫ້ບັນດາລູກຄ້າຜູ້ຊົມໃຊ້ ໄຟຟ້າສຸດທ້າຍ ເປັນສະກຸນເງິນກີບ.

ເຖິງແມ່ນວ່າ ລັດຖະບານລາວໄດ້ອະນຸມັດການປັບຂຶ້ນອັດຕາຄ່າໄຟຟ້າຂອງຜູ້ຊົມໃຊ້ ໃນລະຫວ່າງປີ 2022 ແລະ 2023 ກໍ່ຕາມ ແຕ່ການປັບຂຶ້ນນັ້ນ ຍັງບໍ່ພຽງພໍທີ່ຈະຫຼຸດຜ່ອນຜົນກະທົບຈາກການອ່ອນຄ່າສະກຸນເງິນກີບທີ່ຜ່ານມາໄດ້. ລັດຖະບານ ແລະ ຟຟລ ກຳລັງຄົ້ນຄ້ວາປະຕິຮູບໂຄງສ້າງອັດຕາລາຄາໄຟຟ້າຂອງປະເທດເພື່ອຫຼຸດຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນ. ພາຍໃຕ້ ການປະຕິຮູບນີ້ ສະເໜີປັບປຸງອັດຕາຄ່າໄຟຟ້າ ໂດຍມີແນວໂນ້ມກຳນົດອີງຕາມ ສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ສຳລັບເປົ້າໝາຍກຸ່ມ ລູກຄ້າພາກການຄ້າ ແລະ ພາກອຸດສາຫະກຳ ເປັນຫຼັກ. ການປັບໂຄງສ້າງດັ່ງກ່າວ ຄາດວ່າຈະຊ່ວຍໃຫ້ຜົນການດຳເນີນງານທາງການ ເງິນຂອງ ຟຟລ ດີຂຶ້ນ ແລະ ເພີ່ມຂີດຄວາມສາມາດໃນການຊຳລະຄ່າກະແສໄຟຟ້າໃຫ້ກັບ ຜ-ຟຟລ. ຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ ການປັບໂຄງ ສ້າງຄ່າໄຟຟ້າເຫຼົ່ານີ້ຈຳເປັນຕ້ອງໄດ້ຕິດຕາມຢ່າງໃກ້ຊິດເພື່ອປະເມີນປະສິດທິພາບຕໍ່ໄປ.

ການຂາຍຊັບສິນເພື່ອຫຼຸດພາລະໜີ້ສິນ

ຜ-ຟຟລ ຢູ່ໃນຂັ້ນຕອນການດຳເນີນການເພື່ອໃຫ້ສາມາດຂາຍຊັບສິນບາງໂຄງການໄດ້ຕາມແຜນ. ເງິນທີ່ໄດ້ຈາກການຂາຍ ຊັບສິນຈະຖືກນຳໃຊ້ ຊຳລະຄືນເງິນກູ້ ແລະ ຮຸ້ນກູ້ທີ່ຈະຄົບກຳນົດໃນປີນີ້ ໂດຍມີເປົ້າໝາຍທີ່ຈະຟື້ນຟູຄວາມເຂັ້ມແຂງທາງດ້ານ ການເງິນຂອງ ບໍລິສັດ.

ຜ-ຟຟລ ໄດ້ລິເລີ່ມແຜນການຂາຍຊັບສິນໃນຊ່ວງທ້າຍປີ 2023 ໂດຍການຂາຍຮຸ້ນ 20% ໃນໂຄງການເຂື່ອນໄຟຟ້າດອນ ສະໂຮງ ທີ່ມີກຳລັງຕິດຕັ້ງລວມ 260 ເມກະວັດ ໂດຍບໍລິສັດໄດ້ຮັບເງິນຈຳນວນ 85 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ (ທຽບເທົ່າ 1,745 ພັນ ຕື້ກີບ), ເຊິ່ງສ່ວນໃຫຍ່ໃຊ້ເພື່ອຊຳລະໜີ້ໃນປີ 2023 ຈົນເຖິງໂຕມາດ 1 ປີ 2024. ປັດຈຸບັນ ຜ-ຟຟລ ຢູ່ໃນຂັ້ນຕອນການດຳເນີນ ຂະບວນການຂາຍຮຸ້ນໃນໂຄງການ IPP ອີກແຫ່ງໜຶ່ງ ໂດຍຄາດວ່າຈະມີມູນຄ່າຂາຍປະມານ 85 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ. ຢ່າງໃດກໍ່ ຕາມ ທຸລະກຳດັ່ງກ່າວຍັງມີຄວາມບໍ່ແນ່ນອນ ແລະ ຂຶ້ນກັບການອະນຸມັດຈາກລັດຖະບານ.

ສະຖານະທາງການຕະຫຼາດທີ່ເຂັ້ມແຂງໃນອຸດສາຫະກຳພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ

ຜ-ຟຟລ ເປັນໜຶ່ງໃນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ ຂອງ ສປປ ລາວ. ຮອດເດືອນທັນວາ 2023, ຜ-ຟຟລ ມີກຳລັງຕິດຕັ້ງຕາມ ສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ທີ່ດຳເນີນການຜະລິດແລ້ວ ຈຳນວນ 1,737 ເມກາວັດ (MW) ໂດຍປະກອບມີ 717 MW ຈາກໂຄງການທີ່ຄຸ້ມ ຄອງແລະເປັນເຈົ້າຂອງ 100% ແລະ 1,020 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນ ໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPPs) ຜ່ານບັນດາວິສາຫະກິດຂາຮຸ້ນ ແລະ ບໍລິສັດຮຸ້ນສ່ວນ.

ໃນຈຳນວນກຳລັງຕິດຕັ້ງລວມຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນດັ່ງກ່າວ, 954 MW (ຫຼື 55%) ແມ່ນສຳລັບສະໜອງໃຫ້ແກ່ຕະຫຼາດ ພາຍໃນປະເທດ, ໃນຂະນະທີ່ 783 MW (ຫຼື 45%) ແມ່ນສຳລັບການສົ່ງອອກໄປປະເທດໄທ. ກຳລັງຕິດຕັ້ງລວມຕາມສັດສ່ວນ ຖືຮຸ້ນຂອງ ຜ-ຟຟລ ດັ່ງກ່າວ ກວມເອົາປະມານ 14%-16% ຂອງກຳລັງຕິດຕັ້ງທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ. ສຳລັບຕະຫຼາດພາຍໃນ ປະເທດ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດ ໂດຍສະໜອງກະແສໄຟຟ້າກວມເອົາປະມານ 30%-40% ຂອງການ ຊົມໃຊ້ໄຟຟ້າໃນ ສປປ ລາວ.

ການຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າຄາດວ່າຈະກັບສູ່ສະພາບປົກກະຕິ

ການດຳເນີນງານໂຮງໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບຜົນປະໂຫຍດຈາກຝົນຕົກໜັກໃນຊ່ວງປີ 2022-2023 ເຊິ່ງ ເຮັດໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ສາມາດຈຳໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າໃນປີ 2023 ເພີ່ມຂຶ້ນ 5.4% ເປັນ 2,945 GWh ເຊິ່ງເປັນລະດັບສູງສຸດໃນໄລຍະ ຜ່ານມາ. ໃນຂະນະດຽວກັນ ລາຍຮັບຈາກການຂາຍໄຟຟ້າ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ເພີ່ມຂຶ້ນ 11.3% ທຽບກັບປີກ່ອນໜ້າ ມາເປັນ 1.41 ພັນຕື້ກີບ. ລາຍຮັບຈາກເງິນບັນຜົນ ປະມານ 454 ຕື້ກີບ ເຊິ່ງຢູ່ໃນລະດັບໃກ້ຄຽງກັບປີກ່ອນໜ້າ ຈຳນວນ 467 ຕື້ກີບ.

ສຳລັບການຄາດຄະເນຈາກສົມມຸດຖານກໍລະນີພື້ນຖານ, TRIS Rating ຄາດວ່າປະລິມານໄຟຟ້າທີ່ຈຳໜ່າຍຈະກັບໄປສູ່ ຄ່າສະເລ່ຍໃນອະດີດ ຫຼື ປະມານ 2,500 GWh – 2,600 GWh ຕໍ່ປີ. ນອກຈາກນີ້ TRIS Rating ຍັງຄຳນຶງເຖິງຄວາມເປັນໄປ ໄດ້ໃນການປັບຂຶ້ນອັດຕາລາຄາໄຟຟ້າ ສຳລັບໂຄງການ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງແລະເປັນເຈົ້າຂອງ 100%, ເຊິ່ງເປັນສ່ວນໜຶ່ງຂອງການ ປະຕິຮູບໂຄງສ້າງອັດຕາລາຄາໄຟຟ້າຂອງປະເທດ ເພື່ອຊືດເຊີຍພາລະໜີ້ສິນທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນຈາກການອ່ອນຄ່າຂອງເງິນກີບ, ໂດຍຄາດ ວ່າ ລາຍຮັບຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະຢູ່ທີ່ 1.3 ພັນຕື້ກີບໃນປີ 2024 ແລະ ຈະເພີ່ມຂຶ້ນເປັນ 1.6 ພັນຕື້ກີບໃນປີ 2026 ແລະ ຄາດວ່າຈະ ໄດ້ຮັບເງິນບັນຜົນຈາກໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPP) ລະຫວ່າງ 600 - 700 ຕື້ກີບຕໍ່ປີ. ພ້ອມນີ້ TRIS Rating ບໍ່ໄດ້ ພິຈາລະນາລວມເອົາລາຍຮັບທີ່ອາດຈະເກີດຈາກການໂອນສັບຊົນໃໝ່ເຂົ້າມາ ເນື່ອງຈາກ ມີຄວາມບໍ່ແນ່ນອນທາງດ້ານກຳນົດເວລາ ຂອງຂະບວນການໂອນໂຄງການເຫຼົ່ານັ້ນຈາກ ຟຟລ.

ສັດສ່ວນພາລະໜີ້ສິນທາງການເງິນຍັງຄົງຢູ່ໃນລະດັບສູງ

TRIS Rating ຄາດວ່າສັດສ່ວນພາລະໜີ້ສິນທາງການເງິນຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະຍັງຄົງຢູ່ໃນລະດັບສູງ ເຖິງແມ່ນວ່າ ບໍລິສັດ ຈະພະຍາຍາມຫຼຸດພາລະໜີ້ສິນລົງກໍຕາມ ແລະ ຄາດວ່າ ຜ-ຟຟລ ຈະໃຫ້ຄວາມສໍາຄັນບູລິມະສິດ ຕໍ່ກັບມາດຕະການປະຢັດລາຍ ຈ່າຍຕົ້ນທຶນ, ຫຼຸດການລົງທຶນຕ່າງໆ ແລະ ຫຼຸດການຈ່າຍເງິນປັນຜົນ ເພື່ອຟື້ນຟູສະພາບຄ່ອງຂອງ ບໍລິສັດ. TRIS Rating ຄາດວ່າ EBITDA ຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະຢູ່ໃນລະຫວ່າງ 1.7 ພັນຕື້ກີບ - 2.0 ພັນຕື້ກີບຕໍ່ປີ ໃນຊ່ວງປີ 2024-2026. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຕໍ່ EBITDA ມີແນວໂນ້ມທີ່ຈະຍັງຄົງສູງກວ່າ 8 ເທົ່າ ໂດຍອັດຕາສ່ວນເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານຕໍ່ພາລະໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຈະຍັງຢູ່ທີ່ປະມານ 5%.

ການເພີ່ງພາການສະໜັບສະໜູນຈາກກະຊວງການເງິນ ແລະ ທະນາຄານພາຍໃນເພື່ອຊໍາລະຄືນຮຸ້ນກູ້

ຜ-ຟຟລ ມີຮຸ້ນກູ້ທີ່ຈະຄົບກໍານົດຊໍາລະໃນຊ່ວງປີ 2024-2028 ມູນຄ່າລະຫວ່າງ 4.1 -7.6 ພັນລ້ານບາດຕໍ່ປີ ເຊິ່ງເປັນແຮງກົດດັນຕໍ່ສະຖານະຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ. ນອກຈາກການຂາຍຊັບສິນແລ້ວ, ຜ-ຟຟລ ຍັງຕ້ອງອາໄສການສະໜັບສະໜູນຈາກທະນາຄານພາຍໃນ ແລະ ກະຊວງການເງິນ ເພື່ອເປັນແຫຼ່ງທຶນຮອງຮັບຊໍາລະຄືນຮຸ້ນກູ້ທີ່ຈະຄົບກໍານົດໃນຊ່ວງເວລາດັ່ງກ່າວ.

ຮຸ້ນກູ້ ຜ-ຟຟລ ທີ່ຈະຄົບກໍານົດໃນປີ 2024 ມີມູນຄ່າ 7.6 ພັນລ້ານບາດ (ປະມານ 4.6 ພັນຕື້ກີບ ຫລື 200 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ), ໂດຍ ຜ-ຟຟລ ຈະຊໍາລະຮຸ້ນກູ້ໂດຍໃຊ້ເງິນທຶນຈາກຫຼາຍແຫຼ່ງໄດ້ແກ່ ເງິນທີ່ເຫຼືອຈາກການຂາຍຮຸ້ນໃນໂຄງການໄຟຟ້າດອນສະໂຮງ, ເງິນທີ່ຄາດວ່າຈະໄດ້ຮັບຈາກຂາຍຊັບສິນທີ່ກໍາລັງດໍາເນີນການຢູ່, ເງິນສິດທີ່ຈະໄດ້ຮັບຈາກການຊໍາລະຄ່າກະແສໄຟຟ້າ ຈາກ ຟຟລ ຜ່ານການສະໜັບສະໜູນຈາກກະຊວງການເງິນ ແລະ ເງິນກູ້ຢືມຈາກທະນາຄານພາຍໃນປະເທດ. ພ້ອມນີ້ ຜ-ຟຟລ ຈະໃຊ້ກະແສເງິນສິດພາຍໃນ ແລະ ເງິນປັນຜົນຈາກການລົງທຶນໃນໂຄງການ IPP ມາເສີມຕື່ມໃນສ່ວນທີ່ບໍ່ພໍ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ ຄວາມສ່ຽງຫຼັກຂອງແຜນການຊໍາລະໜີ້ໃນຄັ້ງນີ້ ແມ່ນຄວາມບໍ່ແນ່ນອນຂອງການຈໍາໜ່າຍຊັບສິນ ເນື່ອງຈາກຍັງລໍຖ້າການອະນຸມັດຈາກລັດຖະບານ ແຕ່ TRIS Rating ຄາດວ່າ ກະຊວງການເງິນ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນທາງການເງິນ ແກ່ ຜ-ຟຟລ ຢ່າງເຕັມທີ່ເພື່ອໃຫ້ສາມາດຊໍາລະໜີ້ໄດ້.

ຄວາມສ່ຽງລະເມີດເງື່ອນໄຂຂອງຮຸ້ນກູ້

ຜ-ຟຟລ ມີພັນທະທີ່ຈະຕ້ອງຮັກສາອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທີ່ມີພາລະດອກເບ້ຍຕໍ່ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ ບໍ່ໃຫ້ເກີນ 2 ເທົ່າ. ໃນທ້າຍເດືອນທັນວາ ປີ 2023 ອັດຕາສ່ວນດັ່ງກ່າວແມ່ນຢູ່ທີ່ 1.92 ເທົ່າ ແລະ ໄຕມາດ 1 ປີ 2024 ຢູ່ທີ່ລະດັບ 1.86 ເທົ່າ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ມີຄວາມເປັນໄປໄດ້ທີ່ອັດຕາສ່ວນດັ່ງກ່າວອາດຈະເພີ່ມຂຶ້ນອີກໃນຊ່ວງ 3 ປີຕໍ່ໜ້າ ເນື່ອງຈາກ ຜ-ຟຟລ ມີໂອກາດທີ່ຈະທະຍອຍຮັບຮູ້ຜົນການຂາດທຶນຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນທຸກຄັ້ງທີ່ມີການຊໍາລະຄືນຮຸ້ນກູ້. TRIS Rating ຄາດວ່າ ການຂາດທຶນຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນຂອງ ຜ-ຟຟລ ຢູ່ລະຫວ່າງ 1.3 - 2.8 ພັນຕື້ກີບຕໍ່ປີ ໃນຊ່ວງປີ 2024-2026. ແຕ່ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ຜ-ຟຟລ ມີແຜນໃນການຫຼຸດພາລະໜີ້ສິນ ແລະ ຜົນກໍາໄລຈາກການຂາຍຊັບສິນທີ່ອາດເກີດຂຶ້ນ ຄວນສາມາດຊ່ວຍຮັກສາອັດຕາສ່ວນໃຫ້ຢູ່ໃນເກນທີ່ກໍານົດໃນເງື່ອນໄຂໄດ້ ໃນອີກ 2 ປີຂ້າງໜ້າ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ຄວາມສາມາດໃນການຮັກສາອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທີ່ມີພາລະດອກເບ້ຍຕໍ່ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນນັ້ນ ແມ່ນຂຶ້ນຢູ່ກັບແນວໂນ້ມການອ່ອນຄ່າຂອງສະກຸນເງິນກີບໃນອະນາຄົດ. ພ້ອມນີ້, ການຜິດເງື່ອນໄຂທາງການເງິນໃດໆກໍຕາມອາດສົ່ງຜົນໃນທາງລົບຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືໄດ້.

ໂຄງສ້າງໜີ້ສິນ

ໃນທ້າຍເດືອນທັນວາ ປີ 2023 ຜ-ຟຟລ ມີພາລະໜີ້ສິນທັງໝົດ 20.1 ພັນຕື້ກີບ ໂດຍມີສັດສ່ວນຂອງໜີ້ທີ່ມີສິດໃນການຊໍາລະຄືນກ່ອນ ຈໍານວນ 0%.

ສົມມຸດຖານໃນກໍລະນີພື້ນຖານ

ສົມມຸດຖານທີ່ສໍາຄັນໃນການຄາດຄະເນກໍລະນີພື້ນຖານ ການດໍາເນີນງານຂອງ ຜ-ຟຟລ ໂດຍ TRIS Rating ໃນໄລຍະປີ 2024-2026

- ກະແສໄຟຟ້າທີ່ຈໍາໜ່າຍ ຈາກໂຄງການໄຟຟ້າທີ່ຄຸ້ມຄອງເປັນເຈົ້າຂອງເອງທັງໝົດ ຢູ່ທີ່ 2,500 GWh-2,600 GWh ຕໍ່ປີ
- ລາຍຮັບຈາກການຂາຍກະແສໄຟຟ້າ ຢູ່ທີ່ປະມານ 1.3 ພັນຕື້ກີບ ໃນປີ 2024, ເພີ່ມຂຶ້ນເປັນ 1.6 ພັນຕື້ກີບຕໍ່ປີ ໃນປີ 2026
- ເງິນປັນຜົນຮັບຈາກໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPPs) ຢູ່ລະຫວ່າງ 600 - 700 ຕື້ກີບຕໍ່ປີ
- ອັດຕາກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ ຢູ່ປະມານ 70%-77%
- ເງິນລົງທຶນຈະຢູ່ຕໍ່າກວ່າ 0.1 ພັນຕື້ກີບຕໍ່ປີ.
- ບໍ່ມີການຈ່າຍເງິນປັນຜົນ

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “Negative” ຫຼື “ລົບ” ສະທ້ອນເຖິງແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ ໂດຍ TRIS Rating ຄາດວ່າ ລະດັບຂອງຄວາມສຳພັນ ລະຫວ່າງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຍັງຈະບໍ່ປ່ຽນແປງໄປຈາກປັດຈຸບັນ. ພ້ອມນີ້, ຍັງສະທ້ອນຄວາມຄາດຫວັງຂອງພວກເຮົາວ່າ ຟຟລ ຈະຍັງຄົງຖືຄອງຮຸ້ນ ເປັນຂາຮຸ້ນສ່ວນໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ຈະຍັງຄົງໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນຢ່າງເຕັມທີ່ ຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

ປັດໄຈທີ່ອາດເຮັດໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືປ່ຽນແປງ

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນເຊື່ອມໂຍງແລະຂຶ້ນກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແລະ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ. ດັ່ງນັ້ນ, ການປ່ຽນແປງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຫຼື ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ສປປ ລາວ ຈະສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຜ-ຟຟລ ໄປຕາມກັນ.

ໂອກາດໃນການປັບເພີ່ມ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດຂອງ ຜ-ຟຟລ (SACP) ບໍ່ອາດຈະເປັນໄປໄດ້ໃນອີກ 12-18 ເດືອນຂ້າງໜ້າ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ TRIS Rating ອາດຈະປັບຫລຸດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືສະເພາະບໍລິສັດ ຜ-ຟຟລ ລົງ ຖ້າຫາກ ສະຖານະທາງການເງິນ ຜ-ຟຟລ ອ່ອນແອໄປກວ່າເດີມ, ສະຖານະການດັ່ງກ່າວອາດເກີດຂຶ້ນ ຖ້າຫາກ ສະກຸນເງິນກົບຍັງຄົງອ່ອນ ຄ່າລົງຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ ຫຼື ຜ-ຟຟລ ບໍ່ສາມາດຫລຸດພາລະໜີ້ສິນໄດ້ຕາມແຜນທີ່ວາງໄວ້.

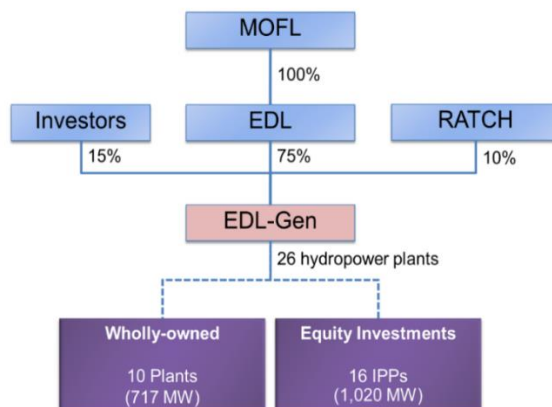
ພາບລວມຂອງບໍລິສັດ

ຜ-ຟຟລ ຖືກສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນປີ 2010 ແລະ ຈົດທະບຽນເຂົ້າຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ໃນປີ 2011. ການສ້າງຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນສ່ວນໜຶ່ງຂອງການປັບໂຄງສ້າງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ໂດຍໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ລົງທຶນຊື້ເອົາຊັບສິນ ຜະລິດໄຟຟ້າໃນປັດຈຸບັນແລະອະນາຄົດຈາກ ຟຟລ. ກ່ອນການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ເປັນວິສາຫະກິດ ທີ່ຮັບຜິດຊອບລວມ ໃນທຸກພາກສ່ວນຂອງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າ ນັບແຕ່ການຜະລິດ, ການພັດທະນາລະບົບສາຍສົ່ງ ຈົນເຖິງການຈຳໜ່າຍ ກະແສໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ຜູ້ຊົມໃຊ້ສຸດທ້າຍ. ຟຟລ ຍັງເປັນເຈົ້າຂອງຮຸ້ນ ໃນໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ ຫຼາຍໂຄງການ ທີ່ດຳເນີນການຜະລິດໃນ ສປປ ລາວ. ເຖິງແມ່ນວ່າຈະມີການໂອນຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ຍັງຄົງເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວໃນ ສປປ ລາວ ແລະ ເປັນຜູ້ຈຳໜ່າຍຫລັກ. ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສາຍສົ່ງ ແລະ ຈຳໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າ ເກືອບທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ.

ໃນເດືອນທັນວາ 2023, ຟຟລ ຖືຮຸ້ນ 75% ໃນ ຜ-ຟຟລ ແລະ 10% ໂດຍ ຣາຊກຽບ (RATCH Group). ຜ-ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງ ແລະ ຄຸ້ມຄອງບໍລິຫານ ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ທີ່ໄດ້ຖືກພັດທະນາໂດຍ ຟຟລ. ນອກຈາກນີ້, ຜ-ຟຟລ ຍັງລົງທຶນຖືຮຸ້ນ ໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPP) ທີ່ເຄີຍຖືຮຸ້ນໂດຍ ຟຟລ ໃນເມື່ອກ່ອນ. ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າແຕ່ລະໂຄງການ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນມີສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າ ແລະ ສັນຍາສຳປະທານເປັນໄລຍະ 30 ປີ.

ໃນເດືອນທັນວາ 2023, ກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ທີ່ດຳເນີນການແລ້ວ ຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ມີ 1,737 MW, ເຊິ່ງປະກອບມາຈາກ 717 MW ຈາກ 10 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດ, ແລະ 1,020 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນ 16 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ.

ແຜນວາດທີ 1: ໂຄງສ້າງກຸ່ມທຸລະກິດຂອງ ຜ-ຟຟລ



Source: EDL-Gen, illustrated by TRIS Rating

ຂໍ້ມູນການເງິນ ແລະ ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນ *

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານກີບ

----- ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ -----					
	ມັງກອນ-ມີນາ 2024	2023	2022	2021	2020
ລາຍຮັບລວມຈາກການດໍາເນີນງານ	231,194	1,496,622	1,355,843	1,235,936	1,211,467
ກໍາໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍແລະອາກອນ (EBIT)	125,225	1,848,722	1,963,575	1,473,950	945,075
ກໍາໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼຸ້ຍ ຫ້ຽນ ແລະ ຄ່າເສື່ອມ (EBITDA)	157,512	1,596,360	1,533,523	1,509,164	1,117,102
ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFO)	(167,659)	362,018	403,002	652,009	374,859
ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	325,171	1,233,223	1,050,074	857,155	742,243
ລາຍຈ່າຍເງິນລົງທຶນ	11,434	348,638	57,705	87,526	98,009
ຊັບສິນລວມ	31,599,227	32,120,934	29,669,222	26,552,167	24,702,826
ໜີ້ສິນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	19,338,076	19,384,518	16,921,382	16,626,897	14,731,697
ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ	10,524,967	10,432,204	11,585,568	9,230,594	9,293,720
ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ (Adjusted Ratios)					
ອັດຕາ ກໍາໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າ ຫຼຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (%)	68.1	106.7	113.1	122.1	92.2
ອັດຕາສ່ວນຜົນຕອບແທນກ່ອນອາກອນ ຕໍ່ເງິນທຶນ ຖາວອນ (%)	5.6 **	6.2	7.2	5.8	3.9
ອັດຕາສ່ວນ ກໍາໄລ ກ່ອນດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າ ຫຼຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ ຕໍ່ດອກເບ້ຍທີ່ຈ່າຍ (ເທົ່າ)	0.5	1.3	1.5	1.8	1.5
ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຕໍ່ກໍາໄລກ່ອນດອກ ເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (ເທົ່າ)	14.7 **	12.1	11.0	11.0	13.2
ອັດຕາສ່ວນເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານຕໍ່ໜີ້ສິນທາງ ການເງິນ (%)	0.0**	1.9	2.4	3.9	2.5
ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (%)	64.8	65.0	59.4	64.3	61.3

* ເອກະສານລາຍງານການເງິນແບບລວມກິດຈະການ

** ປັບເປັນອັດຕາສ່ວນຕໍ່ເດືອນດ້ວຍຕົວເລກ 12 ເດືອນຍ້ອນຫຼັງ

ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ

- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືອີງກອນທີ່ກ່ຽວຂ້ອງກັບພາກລັດ, 27 ຕຸລາ 2023.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືກຸ່ມທຸລະກິດ, 7 ກັນຍາ 2022.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 15 ກໍລະກົດ 2022.
- ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນແລະການປັບປຸງຕົວເລກທາງການເງິນ ສໍາລັບທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 11 ມັງກອນ 2022.
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຫຼັກຊັບປະເພດໜີ້, 15 ມິຖຸນາ 2021.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ)

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ

BB+

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:

EDLGEN247A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1,660.7 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BB+
EDLGEN247B: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2,099.4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BB+
EDLGEN249A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 837.1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BB+
EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3,000 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2024	BB+
EDLGEN257A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1,443.1 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2025	BB+
EDLGEN259A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2,690.3 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2025	BB+
EDLGEN268A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 137.4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2026	BB+
EDLGEN271A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 972.4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2027	BB+
EDLGEN271B: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2,489.5 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2027	BB+
EDLGEN271C: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 646.3 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2027	BB+
EDLGEN27NA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 303 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2027	BB+
EDLGEN287A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1,897.9 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2028	BB+
EDLGEN307A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 809.8 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2030	BB+
EDLGEN311A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1,093.4 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2031	BB+
EDLGEN337A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1,621.2 ລ້ານບາດ ກຳນົດຊຳລະປີ 2033	BB+
EDLGEN269A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 166 ລ້ານໂດລາ ສຫລ ກຳນົດຊຳລະປີ 2026	BB+
EDLGEN289A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 95 ລ້ານໂດລາ ສຫລ ກຳນົດຊຳລະປີ 2028	BB+
ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:	ລົບ

ໝາຍເຫດ:

ສະບັບແປພາສາລາວ ຖືກຈັດກຽມຈາກສະບັບຕົ້ນທີ່ເປັນພາສາອັງກິດ. ກໍລະນີມີການຜິດດ່ຽງກັນ, ສະບັບພາສາອັງກິດມີສິດເໝືອກວ່າ.