

บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

ครั้งที่ 219/2568

19 ธันวาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ที่ระดับ “AAA” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบริษัทเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) เมื่อพิจารณาจากบทบาทเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในฐานะหน่วยงานด้านการลงทุนเพียงแห่งเดียวของ กฟภ. รวมถึงบทบาทการมีส่วนร่วมของบริษัทในการเตรียมความพร้อมของ กฟภ. สำหรับการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทยที่เป็นไปอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการที่บริษัทได้รับการกำกับดูแลด้านการดำเนินงานและการสนับสนุนด้านการเงินที่เข้มแข็งจาก กฟภ. อีกด้วย ทั้งนี้ การที่ กฟภ. ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 100% ทำให้บริษัทมีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจภายใต้กฎหมายไทย ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่า กฟภ. จะให้การสนับสนุนเป็นพิเศษแก่บริษัทภายใต้สถานการณ์ที่คาดการณ์ได้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยหลักของ กฟภ.

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทเป็น “บริษัทย่อยหลัก” (Core Subsidiary) ของ กฟภ. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเพียงรายเดียวโดยสะท้อนถึงความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในฐานะที่เป็นหน่วยงานเพื่อการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับพลังงานของ กฟภ. ในครั้งนี้ บริษัทมีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งต่อ กฟภ. ในการปรับตัวให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในตลาดไฟฟ้าของประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขยายตัวของการผลิตไฟฟ้าแบบกระจาย (Distributed Generation หรือ DG) และความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center) ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้เพิ่มความท้าทายต่อรูปแบบรายได้เดิมของ กฟภ. ที่พึ่งพากับการจำหน่ายไฟฟ้าเป็นหลัก

เพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านเชิงกลยุทธ์ของ กฟภ. บริษัทจึงมุ่งเน้นไปที่การลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าแบบกระจาย (DG) และธุรกิจนวัตกรรมด้านพลังงาน โดยการลงทุนในธุรกิจ DG ของบริษัทประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โรงไฟฟ้าชีวมวล ระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP Cogeneration) โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Supply – IPS) และระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (Battery Energy Storage System – BESS) ส่วนการลงทุนในกลุ่มนวัตกรรมด้านพลังงานนั้นประกอบด้วยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานสำหรับสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าและระบบบริหารจัดการพลังงานหลังมิเตอร์ (Behind-the-meter Energy-management Solutions)

อยู่ภายใต้การกำกับดูแลและการมีส่วนร่วมในการดำเนินงานในระดับสูงของ กฟภ.

กฟภ. มีการกำกับดูแลและมีส่วนร่วมในการดำเนินงานของบริษัทในระดับที่เข้มข้นซึ่งยืนยันถึงบูรณาการของ กฟภ. กับการดำเนินงานของบริษัท โดยบุคลากรของบริษัทประมาณหนึ่งในสามได้รับการแต่งตั้งจาก กฟภ. รวมถึงผู้บริหารระดับสูงและพนักงานที่มีประสบการณ์ นอกจากนี้ กฟภ. ยังแต่งตั้งผู้บริหารและกรรมการระดับสูงเข้าเป็นกรรมการของบริษัทอีกด้วยซึ่งยิ่งเสริมสร้างความสอดคล้องในด้านกลยุทธ์และการควบคุมการกำกับดูแลกิจการ

ติดต่อ:

เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA
tern@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

ส่วนการตัดสินใจลงทุนที่สำคัญต่าง ๆ นั้นต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของทั้งสององค์กรก่อน ทั้งนี้ หลายโครงการของบริษัทมีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ของ กฟผ. และนโยบายของรัฐบาล เช่น โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ อาร์ อี เอ็น โคราช เอนเนอร์ยี (REN Korat IPS) และโรงไฟฟ้าชีวมวลประชารัฐในจังหวัดยะลาและปัตตานี ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนจากรัฐบาลผ่าน กฟผ.

ได้รับการสนับสนุนที่เข้มแข็งจาก กฟผ. ทั้งในด้านเงินทุนและการดำเนินงาน

บริษัทได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางการเงินที่มั่นคงและต่อเนื่องจาก กฟผ. ซึ่งรวมถึงการเพิ่มทุน การเข้าถึงเครือข่ายธนาคารต่าง ๆ และการมอบหมายงานที่สร้างรายได้ให้แก่บริษัท โดยที่ผ่านมา กฟผ. ได้เพิ่มทุนใหม่ ๆ ให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการขยายการลงทุน ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 5.1 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2568 จากประมาณ 1.9 พันล้านบาทในปี 2562 โดยเงินเพิ่มทุนดังกล่าวส่วนใหญ่ใช้ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวมทั้งธุรกิจผลิตไฟฟ้าและนวัตกรรมด้านพลังงาน

นอกจากนี้ กฟผ. ยังให้การสนับสนุนด้านธุรกิจอย่างต่อเนื่องแก่บริษัทโดยการมอบหมายงานที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักบางส่วนให้บริษัทดำเนินการ เช่น บริการฝึกอบรมและสัญญาณก่อสร้างระบบส่งไฟฟ้าทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอ

มีรายได้จากโครงการที่ได้รับมอบหมายจาก กฟผ.

ฐานรายได้ของบริษัทยังคงกระจุกตัวอยู่ในโครงการด้านระบบจำหน่ายไฟฟ้าที่ กฟผ. มอบหมายเป็นหลัก โดยส่วนใหญ่เป็นสัญญาณวิศวกรรมและก่อสร้างสายส่งแรงสูงขนาด 115 กิโลโวลต์เพื่อรองรับการขยายตัวของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในพื้นที่ให้บริการของ กฟผ. โดยบริษัทมีรายได้จากสัญญาณก่อสร้างเพิ่มขึ้นเป็น 942 ล้านบาทในปี 2567 ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นหลายเท่าตัวจากปีก่อนหน้า

นอกจากนี้ ฐานรายได้ของบริษัทยังได้ประโยชน์เป็นอย่างมากจากรายได้จากโครงการระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) ขนาด 50 เมกะวัตต์ ซึ่งเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนสิงหาคม 2567 อีกด้วย ทั้งนี้ กฟผ. ได้มอบหมายให้บริษัทเป็นผู้ดำเนินโครงการดังกล่าวโดยรับผิดชอบทั้งในส่วนของการก่อสร้างและการเดินระบบในขณะที่ กฟผ. ทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อบริการภายใต้สัญญา 10 ปี ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการดังกล่าวจะสร้างรายได้รวม 220 ล้านบาทต่อปี สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2568 นั้น โครงการดังกล่าวมีส่วนรายได้ประมาณหนึ่งในห้าของรายได้รวม โดยบริษัทมีรายได้รวมจำนวน 557 ล้านบาท

บริษัทยังมีรายได้จากโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับเอกชน (Private PPA) โดยคู่สัญญาส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบการธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) ในภาคการผลิตด้วย ทั้งนี้ ณ เดือนพฤษภาคม 2568 บริษัทมีขนาดกำลังการผลิตติดตั้งที่เดินเครื่องแล้วรวมประมาณ 70 เมกะวัตต์ โดยรายได้จากธุรกิจนี้รับรู้ในรูปของดอกเบี้ยภายใต้โครงสร้างสัญญาเช่าการเงินซึ่งคิดเป็นจำนวนประมาณ 75-85 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568

อัตราหนี้สินเพิ่มขึ้นตามการลงทุนขนาดใหญ่

บริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่รวมทั้งสิ้นจำนวนประมาณ 2.7 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2566-2567 ซึ่งส่งผลให้หนี้สินทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 4.4 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2568 จากเดิมที่ไม่มีหนี้สินทางการเงินสุทธิ ณ สิ้นปี 2565 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มทุนในโรงไฟฟ้าก๊าซภายใต้โครงการ SPP Replacement ในระหว่างปี 2567-2568 และการใช้เงินทุนสำหรับโครงการ BESS ซึ่งมีโครงสร้างเป็นสัญญาเช่าการเงินและถูกบันทึกเป็นหนี้สินทางการเงิน

ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทในอนาคตจะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากบริษัทมีแผนลงทุนเพิ่มเติมซึ่งเป็นไปตามแผนเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ. อันประกอบไปด้วยการพัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจศูนย์ข้อมูล โครงการปรับปรุงระบบสายส่ง และการขยายการลงทุนในโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ซึ่งโครงการเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะต้องใช้จ่ายเงินกู้เพิ่มเติมและเป็นข้อจำกัดต่อการลดระดับหนี้ของบริษัทในระยะใกล้

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะได้รับการบริหารจัดการอย่างรอบคอบภายใต้การกำกับดูแลของ กฟผ. และยังคงคาดว่า กฟผ. จะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทอย่างทันทั่วทั้งตามความจำเป็นภายใต้ระเบียบ ขั้นตอน และกรอบการกำกับดูแลที่กำหนดไว้ ซึ่งจะช่วยให้หนี้สินของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับเพียงพอในช่วง 12 เดือนต่อจากเดือนมิถุนายน 2568 โดยแหล่งสภาพคล่องดังกล่าวประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวนประมาณ 1.1 พันล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 350-400 ล้านบาท ซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ตามกำหนดที่จำนวนประมาณ 260 ล้านบาทรวมถึงค่าใช้จ่ายลงทุนที่มีภาระผูกพันมูลค่ารวมประมาณ 300-400 ล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าว

แม้ว่าบริษัทมีแผนลงทุนเพิ่มเติมที่ยังไม่ผูกพันที่จำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 1.6 พันล้านบาท แต่ทริสเรทติ้งก็เชื่อว่าบริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมโดยผ่านการกู้ยืมจากธนาคารหรือการออกตราสารหนี้ได้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะเครดิตของบริษัทและความสัมพันธ์ที่มั่นคงกับสถาบันการเงิน

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 796 ล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่ 100%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงเป็น “บริษัทย่อยหลัก” และทำหน้าที่เป็นหน่วยงานด้านการลงทุนเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญของ กฟผ. อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า กฟผ. จะให้การสนับสนุนเป็นพิเศษแก่บริษัทในสถานการณ์ที่สามารถคาดการณ์ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากความสำคัญเชิงกลยุทธ์หรือบทบาทของบริษัทที่มีต่อ กฟผ. ถูกลดทอนลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือในกรณีที่อันดับเครดิตของ กฟผ. ได้รับการปรับลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	777	942	172	527	811
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	49	111	46	76	84
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	323	213	66	76	78
เงินทุนจากการดำเนินงาน	260	154	33	52	64
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	54	59	33	24	12
เงินลงทุน	36	142	218	648	606
สินทรัพย์รวม	8,400	8,488	7,093	5,930	5,409
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	801	1,283	45	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,529	5,561	5,512	4,400	3,673
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	41.6	22.6	38.7	14.3	9.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.9 **	1.5	0.8	1.5	2.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.0	3.6	2.0	3.2	6.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.2 **	6.0	0.7	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	34.9 **	12.0	72.9	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	12.7	18.7	0.8	0.0	0.0

* งบการเงินแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. Not meaningful (ไม่มีนัยสำคัญ)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 27 ตุลาคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565

บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (PEA-Encom)

อันดับเครดิตองค์กร:

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria