



ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 85/2016

16 ສິງຫາ 2016

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ:	BBB+
ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ (Senior unsecured):	BBB+
ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:	Stable/ ຄົງທີ່

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຜ່ານມາຂອງບໍລິສັດ:

ວັນທີ	ຜົນການຈັດລະດັບ	ແນວໂນ້ມ
29/07/15	BBB+	ຄົງທີ່

ເຫດຜົນ (Rating Rationale)

TRIS Rating ຍັງຢືນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ) ແລະ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນຊຸດປັດຈຸບັນ ຂອງບໍລິສັດ ທີ່ລະດັບ “BBB+”. ພ້ອມດຽວກັນນີ້, TRIS Rating ໄດ້ໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຮຸ້ນກູ້ສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ທີ່ ຜ-ຟຟລ ມີແຜນສະເໜືອອອກຈຳໜ່າຍ ຈຳນວນບໍ່ເກີນ 350 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ທີ່ລະດັບ “BBB+” ເຊັ່ນກັນ. ສຳລັບແນວໂນ້ມຂອງລຳດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືເຫລົ່ານີ້ ແມ່ນຄົງທີ່. ເງິນທຶນທີ່ຈະລະດົມຜ່ານການອອກຮຸ້ນກູ້ຊຸດໃໝ່ ແມ່ນຈະຖືກນຳໃຊ້ ເພື່ອການລົງທຶນຂອງ ຜ-ຟຟລ. ຜົນການຈັດລຳດັບທີ່ “BBB+” ດັ່ງກ່າວນີ້ ໄດ້ສະແດງໃຫ້ເຫັນເຖິງ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ ແລະ ຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ, ເຊິ່ງໄດ້ແກ່ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ). ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ເຊິ່ງເປັນວິສາຫະກິດຂອງລັດ ແມ່ນໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນໂດຍ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ໂດຍວ່າ TRIS Rating ໄດ້ຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ສປປ ລາວ ໃນລະດັບ “BBB+”. ນອກຈາກນີ້, ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ຍັງໄດ້ພິຈາລະນາເຖິງສະຖານະທາງທຸລະກິດທີ່ເຂັ້ມແຂງຂອງບໍລິສັດໃນອຸດສາຫະກຳຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ພ້ອມທັງໂຄງສ້າງທາງການເງິນຂອງບໍລິສັດທີ່ພຽງພໍ ເພື່ອຮອງຮັບການຂະຫຍາຍຕົວຂອງທຸລະກິດ. ຜົນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ຂຶ້ນກັບ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ, ຄວາມຕ້ອງການທຶນຂອງ ຟຟລ ເພື່ອລົງທຶນໃນການຂະຫຍາຍຕາຂ່າຍໄຟຟ້າ, ລະດັບການນຳໃຊ້ກາສານໜີ້ໃນໂຄງສ້າງທຶນ ຂອງ ຜ-ຟຟລ (Financial Leverage) ທີ່ຄາດວ່າຈະເພີ່ມສູງຂຶ້ນຈາກການຂະຫຍາຍການລົງທຶນໃນໂຄງການໄຟຟ້າ ແລະ ຄວາມສ່ຽງທາງດ້ານອຸທິກກະສາດ.

ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຖືກສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນປີ 2010 ແລະ ໄດ້ຈົດທະບຽນເຂົ້າຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວໃນປີ 2011. ການສ້າງຕັ້ງ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ເປັນພາກສ່ວນໜຶ່ງຂອງການປັບປຸງໂຄງສ້າງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າໃນ ສປປ ລາວ, ເຊິ່ງເຮັດໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ມີບົດບາດເປັນຜູ້ຊື້ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າ ທີ່ມີຢູ່ໃນປັດຈຸບັນ ແລະ ໃນອະນາຄົດ ຈາກ ຟຟລ. ກ່ອນການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ມີບົດບາດເປັນທັງຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າ, ຜູ້ສະໜອງສາຍສົ່ງໄຟຟ້າ ແລະ ຜູ້ຈຳໜ່າຍໄຟຟ້າແກ່ຜູ້ບໍລິໂພກ ພຽງຜູ້ດຽວໃນ ສປປ ລາວ. ພ້ອມກັນນີ້ ຟຟລ ຍັງໄດ້ຖືຮຸ້ນໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPPs) ໃນ ສປປ ລາວ. ພາຍຫຼັງໄດ້ໂອນຊັບສິນພາກຜະລິດໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ ຜ-ຟຟລ ແລ້ວ, ຟຟລ ຍັງສືບຕໍ່ເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງຜູ້ດຽວ ແລະ ເປັນເຈົ້າຂອງຕາຂ່າຍສາຍສົ່ງໄຟຟ້າເກືອບທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ.

ໃນເດືອນມີນາ 2016, ຟຟລ ຖືຮຸ້ນ 75% ໃນ ຜ-ຟຟລ. ຜ-ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງ ແລະ ດຳເນີນການບໍລິຫານເຂື່ອນໄຟຟ້າພະລັງນ້ຳທີ່ຖືກກໍ່ສ້າງໂດຍ ຟຟລ, ພ້ອມທັງລົງທຶນໃນຮຸ້ນຂອງ ຟຟລ ທີ່ຖືໃນບັນດາໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ. ເຂື່ອນໄຟຟ້າແຕ່ລະແຫ່ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບການອະນຸມັດໃຫ້ມີສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າ (PPA) ແລະ ສັນຍາສຳປະທານ ເປັນໄລຍະເວລາ 30 ປີ. ມາຮອດເດືອນມີນາ 2016, ຜ-ຟຟລ ມີກຳລັງຕິດຕັ້ງໄຟຟ້າທັງໝົດ 1.131 ເມກາວັດ (MW) ໂດຍແບ່ງອອກເປັນ 619 MW ຈາກ 10 ເຂື່ອນທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງເອງ ແລະ 512 MW ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນ 5 ໂຄງການ IPP.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນເຖິງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ເນື່ອງຈາກວ່າ ຟຟລ ເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ແລະມີສາຍພົວພັນທາງທຸລະກິດອັນສະໜິດແໜ້ນກັບ ຜ-ຟຟລ ໃນດ້ານການເປັນຜູ້ຮັບຊື້ກະແສໄຟຟ້າ, ທ່າແຮງການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວຂອງທຸລະກິດ, ໂຄງສ້າງຂອງສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າໃນອະນາຄົດ ແລະ ນະໂຍບາຍເງິນປັນຜົນຂອງບໍລິສັດ. ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງຜູ້ດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະເປັນເຈົ້າຂອງຕ່າງຂາຍໄຟຟ້າທີ່ເຊື່ອມຕໍ່ກັບບັນດາເຂື່ອນທີ່ຄຸ້ມຄອງໂດຍ ຜ-ຟຟລ ໃນປັດຈຸບັນ ແລະ ອະນາຄົດ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແມ່ນຂຶ້ນກັບຄວາມເປັນໄປໄດ້ສູງທີ່ ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນຊ່ວຍເຫຼືອ ຟຟລ ຢ່າງເຕັມທີ່ ໃນກໍລະນີທີ່ຈຳເປັນ. ການພິຈາລະນາດັ່ງກ່າວນີ້ ແມ່ນເນື່ອງມາຈາກບົດບາດອັນສຳຄັນຂອງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ທີ່ມີຕໍ່ແຜນການພັດທະນາພະລັງງານໄຟຟ້າ ຂອງ ສປປ ລາວ, ແລະ ເນື່ອງມາຈາກຄວາມສຳຄັນຂອງ ອຸດສາຫະກຳພະລັງງານໄຟຟ້າ ໃນການສົ່ງເສີມການພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມຂອງປະເທດ. ໃນນັ້ນ ຟຟລ ແມ່ນຢູ່ພາຍໃຕ້ການຄຸ້ມຄອງຂອງກະຊວງການເງິນ.

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ຍັງສະແດງໃຫ້ເຫັນເຖິງການເປັນບໍລິສັດທີ່ນຳໜ້າແລະມີຄວາມສາມາດແຂ່ງຂັນໄດ້ຢ່າງແຂງແຮງໃນຂະແໜງການຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ. ຜ-ຟຟລ ແມ່ນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ເປັນອັນດັບທີສອງ ໂດຍຖືຄ່ອງ 20% ຂອງກຳລັງຕິດຕັ້ງທັງໝົດໃນປະເທດ, ແລະ ເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດໃນການສະໜອງໄຟຟ້າຮັບໃຊ້ພາຍໃນປະເທດ ໂດຍກວມເອົາສັດສ່ວນເຖິງ 41% ຂອງປະລິມານຊົມໃຊ້ໄຟຟ້າໃນປະເທດ. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືດັ່ງກ່າວຍັງພິຈາລະນາເຖິງທ່າແຮງການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນການຂະຫຍາຍກຳລັງຕິດຕັ້ງຂອງຕົນຈາກ 1.131 MW ໃນປັດຈຸບັນ ໄປເຖິງ 2.130 MW ພາຍໃນປີ 2023.

ໃນປີ 2015, ຜ-ຟຟລ ຈຳໜ່າຍພະລັງງານໄຟຟ້າໃຫ້ ຟຟລ ຈຳນວນ 1.968 ກິກກະວັດໂມງ (GWh), ເຊິ່ງເປັນລະດັບທີ່ໃກ້ຄຽງກັນກັບໃນປີກ່ອນໜ້າ ແຕ່ເປັນລະດັບຕ່ຳກວ່າປີ 2013 ເຊິ່ງເປັນຜົນມາຈາກປະລິມານນ້ຳຝົນແລະນ້ຳໄຫລເຂົ້າອ່າງເກັບນ້ຳທີ່ຕ່ຳກວ່າ. ເຖິງແມ່ນວ່າໃນປີ 2015 ສະພາບນ້ຳຝົນບໍ່ເອື້ອອຳນວຍ, ຜ-ຟຟລ ຍັງສາມາດຮັກສາລະດັບການຜະລິດໄຟຟ້າຂອງຕົນໄດ້ສູງກວ່າ ກຳລັງການຜະລິດໂດຍສະເລ່ຍ 1.924 GWh. ສຳລັບໄຕມາດທີ 1 ຂອງ ປີ 2016, ການຂາຍໄຟຟ້າແມ່ນບັນລຸໄດ້ 520 GWh ເຊິ່ງເປັນການເພີ່ມຂຶ້ນເຖິງ 57% ເມື່ອທຽບກັບໄລຍະດຽວກັນຂອງປີຜ່ານມາ ເນື່ອງຈາກ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຮັບໂອນ 3 ເຂື່ອນໃຫມ່ເຂົ້າມາຢູ່ພາຍໃຕ້ການຄຸ້ມຄອງຂອງຕົນ ລວມກຳລັງຕິດຕັ້ງທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນ 232 MW. ປະລິມານການຂາຍທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນດັ່ງກ່າວ ຍັງເກີດຈາກລະດັບການຜະລິດທີ່ຕີຂຶ້ນຈາກ 7 ໂຮງໄຟຟ້າທີ່ມີກ່ອນໜ້ານັ້ນ ເຊິ່ງເພີ່ມຂຶ້ນ 10% ເມື່ອທຽບກັບໄລຍະດຽວກັນຂອງປີຜ່ານມາ.

ຜ-ຟຟລ ມີຖານະການເງິນທີ່ເຂັ້ມແຂງ. ບໍລິສັດ ສາມາດປັບຂຶ້ນລາຄາຂາຍໄຟຟ້າໄດ້ 1% ຕໍ່ປີ ຕາມສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າກັບ ຟຟລ. ລາຍຮັບໃນໄລຍະ ປີ 2011-2015 ແມ່ນຢູ່ໃນລະຫວ່າງ 3-3,5 ຕື້ບາດ ຕໍ່ປີ. ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ (ກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ກ່ອນຫັກຄ່າຫຼັຽນແລະຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ (Depreciation and Amortization) ຄິດໄລ່ເປັນສ່ວນຮ້ອຍຂອງລາຍຮັບ) ແມ່ນຢູ່ໃນລະດັບ 80% ໃນປີ 2015. ໃນໄຕມາດທີ 1 ຂອງ ປີ 2016, ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ເພີ່ມຂຶ້ນມາຢູ່ລະດັບ 89,2% ເຊິ່ງເປັນຜົນຈາກ ການປະຫຍັດຕໍ່ຂະໜາດ (economies of scale) ຂອງການເພີ່ມກຳລັງຕິດຕັ້ງ ແລະ ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍການບໍລິຫານຈັດການທີ່ຕ່ຳລົງ. TRIS Rating ຄາດວ່າ ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ຈະຢູ່ໃນລະດັບ 80% ໃນປີປົກກະຕິ. ອັດຕາສ່ວນເງິນກຸ້ລວມຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (Capitalization) ຂອງ

ຜ-ຟຟລ ດີຂຶ້ນເລັກໜ້ອຍຈາກ 25,6% ໃນທ້າຍປີ 2014 ມາເປັນ 21,4% ໃນທ້າຍປີ 2015 ພາຍຫຼັງການອອກຮຸ້ນສາມັນ ເພີ່ມທຶນ ໃນເດືອນກັນຍາ 2015. ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ, ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ ສູງຂຶ້ນມາເປັນ 45,4% ໃນ ເດືອນມີນາ 2016 ເຊິ່ງເປັນຜົນມາຈາກ ການຮັບຮູ້ໜີ້ຂອງຊັບສິນໂຄງການທີ່ໄດ້ຖືກຮັບໂອນມາໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ໃນຕົ້ນປີ 2016.

ໃນໄລຍະປີ 2016-2020, ອີງຕາມການວິເຄາະກໍລະນີພື້ນຖານ (base-case) ຂອງ TRIS Rating ຄາດວ່າລາຍຮັບ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະເຕີບໂຕໂດຍສະເລ່ຍ 20% ຕໍ່ປີ ເນື່ອງຈາກການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງຂອງກຳລັງການຜະລິດ. ອັດຕາສ່ວນກຳໄລຈາກການດຳເນີນງານ ແມ່ນຄາດວ່າຈະຍັງຢູ່ໃນລະດັບປະມານ 80%. ອີງຕາມແຜນການລົງທຶນຂອງບໍລິສັດ ຄາດວ່າຈະມີຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການລົງທຶນ (Capital Expenditures), ເຊິ່ງລວມເງິນລົງທຶນໃນການເຂົ້າຊື້ຮຸ້ນໂຄງການ IPPs ຈາກ ຟຟລ, ຢູ່ປະມານ 11-14 ຕື້ບາດ ສຳລັບໄລຍະປີ 2016-2020. TRIS Rating ມີທັດສະນະວ່າ ບໍລິສັດຍັງມີຄວາມ ອາດສາມາດພຽງພໍ ໃນການລະດົມທຶນຜ່ານການກູ້ຢືມ ເພື່ອຮອງຮັບແຜນການເຕີບໃຫຍ່ຂະຫຍາຍຕົວຂອງບໍລິສັດ. ເຖິງຢ່າງໃດ ກໍຕາມ, ເນື່ອງຈາກການລົງທຶນໃນໂຄງການໄຟຟ້າແມ່ນມີມູນຄ່າສູງ, ສັດສ່ວນໜີ້ຕໍ່ທຶນຂອງບໍລິສັດ ແມ່ນຄາດວ່າຈະສູງຂຶ້ນເລັກ ໜ້ອຍ ຈາກລະດັບ 45% ໃນປັດຈຸບັນ ໄປເປັນປະມານ 55%-60% ໃນໄລຍະ 5 ປີຕໍ່ໜ້າ.

ສະພາບຄ່ອງຂອງ ຜ-ຟຟລ ຄາດການໄວ້ວ່າຈະຍັງຄົງຢູ່ໃນລະດັບປານກາງ. ອັດຕາສ່ວນສະພາບຄ່ອງນັ້ນຄາດວ່າຈະ ຢູ່ໃນລະດັບທີ່ໜ້າພໍໃຈ, ແຕ່ອາດຈະໄດ້ຮັບຜົນກະທົບບາງສ່ວນ ຈາກຄວາມບໍ່ສອດຄ່ອງກັນລະຫວ່າງ ສະກຸນເງິນທີ່ເປັນລາຍ ຮັບ ແລະ ສະກຸນເງິນທີ່ໃຊ້ເພື່ອຊຳລະໜີ້, ແລະ ຈາກປະຫວັດການດຳເນີນງານໃນຕະຫຼາດທຶນທີ່ມີຂ້ອນຂ້າງຈຳກັດ. ອັດຕາ ສ່ວນຂອງເງິນທຶນຈາກການດຳເນີນງານ (FFOs) ຕໍ່ເງິນກູ້ລວມ ຄາດວ່າຈະຢູ່ສູງກວ່າ 8% ໂດຍສະເລ່ຍ. ອັດຕາສ່ວນ EBITDA (ກຳໄລກ່ອນຫັກດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼຸ້ຍຫຼຽນແລະຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ) ຕໍ່ການຈ່າຍດອກເບ້ຍ ແມ່ນຄາດວ່າຈະ ສືບຕໍ່ຢູ່ໃນລະດັບສູງກວ່າ 3 ເທົ່າ.

ແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມຂອງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ແມ່ນ “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ສະແດງເຖິງຄວາມຄາດຫວັງວ່າ ໂຄງສ້າງການ ດຳເນີນທຸລະກິດ ແລະ ລະດັບການກ່ຽວພັນກັນລະຫວ່າງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ບໍ່ມີການປ່ຽນແປງ, ຜ-ຟຟລ ຈະສາມາດຂະ ຫຍາຍທຸລະກິດຕາມແຜນການທີ່ວາງໄວ້ ແລະ ສາມາດສ້າງກະແສເງິນສິດໄດ້ຢ່າງແຂງແຮງ ໂດຍທີ່ ຟຟລ ຈະຍັງຄົງເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນ ລາຍໃຫຍ່ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ຟຟລ ຈະຍັງຄົງໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງ.

ປັດໄຈທີ່ຈະເຮັດໃຫ້ມີຜົນທາງລົບຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ໄດ້ແກ່ ການປັບຫຼຸດລົງຂອງລະດັບຄວາມ ໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ສປປ ລາວ ຫຼື ການລົງທຶນຂະໜາດໃຫຍ່ທີ່ເປັນເຫດໃຫ້ ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນຂອງບໍລິສັດ ຢູ່ໃນລະດັບ 65% ເປັນໄລຍະເວລາດົນນານ. ສຳລັບປັດໄຈທີ່ສົ່ງຜົນທາງບວກຕໍ່ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ໄດ້ແກ່ ການປັບເພີ່ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ)

ລຳດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ:

BBB+

ລຳດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:

EDLGEN19DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 1.500 ລ້ານບາດ ຄົບກຳນົດປີ 2019	BBB+
EDLGEN21DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 2.000 ລ້ານບາດ ຄົບກຳນົດປີ 2021	BBB+
EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນ 3.000 ລ້ານບາດ ຄົບກຳນົດປີ 2024	BBB+
ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດ, ບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈຳນວນບໍ່ເກີນ 350 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ຄົບກຳນົດພາຍໃນປີ 2028	BBB+
ແນວໂນ້ມຂອງລຳດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື:	ຄົງທີ່

ຂໍ້ມູນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນ

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານກີບ

	ມັງກອນ-ມີນາ 2016	2015	---ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ ---			
			2014	2013	2012	2011
ລາຍຮັບ	286.318	847.759	839.193	862.429	779.887	881.748
ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍທາງການເງິນ	28.477	61.937	31.722	30.845	35.680	41.278
ກໍາໄລສຸດທິຈາກການດໍາເນີນງານ	69.758	650.814	925.782	947.279	579.471	567.463
ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFOs)	238.499	825.296	826.471	974.030	623.777	699.469
ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການລົງທຶນ	35.137	498.862	142.162	168.379	155.428	164.097
ລວມຍອດຊັບສິນ	17.151.987	11.968.372	8.821.261	7.067.171	6.674.224	5.238.572
ລວມຍອດເງິນກູ້	7.644.403	2.471.627	2.174.644	937.298	1.048.356	1.282.197
ລວມຍອດໜີ້ສິນ	7.972.929	2.864.144	2.499.620	1.062.284	1.081.892	1.319.108
ສ່ວນທຶນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ	9.179.058	9.104.228	6.321.641	6.004.887	5.592.332	3.919.464
ຄ່າຫຼ້ຍຫຼຽນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ	131.106	225.442	181.555	167.060	158.579	154.055
ເງິນປັນຜົນ	-	513.349	582.453	566.512	486.408	154.581
ກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ ກ່ອນຫັກຄ່າຫຼ້ຍ ຫຼຽນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ ຄິດໄລ່ເປັນ % ຂອງລາຍຮັບ	89,2	79,7	81,2	82,6	88,6	88,8
ອັດຕາສ່ວນຜົນຕອບແທນ/ເງິນທຶນຖາວອນ (%)	6,0**	9,0	12,7	14,8	10,8	13,7
ອັດຕາສ່ວນ EBITDA (ກໍາໄລກ່ອນຫັກ ດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫຼ້ຍຫຼຽນແລະຄ່າ ເຊື່ອມມູນຄ່າ) ຕໍ່ລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ (ເທົ່າ)	8,4	15,8	36,6	38,0	22,4	19,2
ອັດຕາສ່ວນ FFOs / ເງິນກູ້ລວມ (%)	11,9**	33,4	38,0	103,9	59,5	54,6
ອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມ/ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ (%)	45.4	21,4	25,6	13,5	15,8	24,6

* ງົບການເງິນລວມ

** ປັບເປັນອັດຕາສ່ວນຕໍ່ເດືອນຕົວເລກ 12 ເດືອນຍ້ອນຫລັງ

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານບາດ

	ມັງກອນ-ມີນາ 2016	2015	---ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ ---			
			2014	2013	2012	2011
ລາຍຮັບ	1.145	3.391	3.357	3.450	3.120	3.527
ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍທາງການເງິນ	114	248	127	123	143	165
ກໍາໄລສຸດທິຈາກການດໍາເນີນງານ	279	2.603	3.703	3.789	2.318	2.270
ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ (FFOs)	954	3.301	3.306	3.896	2.495	2.798
ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍໃນການລົງທຶນ	141	1.995	569	674	622	656
ລວມຍອດຊັບສິນ	68.608	47.873	35.285	28.269	26.697	20.954
ລວມຍອດເງິນກູ້	30.578	9.887	8.699	3.749	4.193	5.129
ລວມຍອດໜີ້ສິນ	31.892	11.457	9.998	4.249	4.328	5.276
ສ່ວນທຶນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນ	36.716	36.417	25.287	24.020	22.369	15.678
ຄ່າຫຼ້ຍຫຼຽນ ແລະ ຄ່າເຊື່ອມມູນຄ່າ	524	902	726	668	634	616
ເງິນປັນຜົນ	-	2.053	2.330	2.266	1.946	618

* ໃຊ້ອັດຕາແລກປ່ຽນທີ່ 250 ກີບ ຕໍ່ 1 ບາດ

ໝາຍເຫດ: ເອກະສານສະບັບນີ້ຖືກແປມາຈາກຕົ້ນສະບັບທີ່ເປັນພາສາອັງກິດ. ໃນກໍລະນີທີ່ມີຄວາມແຕກຕ່າງກັນລະຫວ່າງພາສາອັງກິດ ແລະ ພາສາລາວ, ສະບັບພາສາອັງກິດຈະມີສິດເໝືອນກວ່າ.

