



# ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ

ເລກທີ. 75/2019

23 ພຶດສະພາ 2019

ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ: **BBB+**  
 ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້ບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ: **BBB+**  
 ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື: **Negative**  
 ວັນທີທົບທວນຄັ້ງກ່ອນ: 19/06/2018  
 ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດທີ່ຜ່ານມາ:

| ວັນທີ    | ຜົນການຈັດອັນດັບ | ແນວໂນ້ມ  |
|----------|-----------------|----------|
| 12/06/17 | BBB+            | Negative |
| 15/10/14 | BBB+            | Stable   |

## ເຫດຜົນ

TRIS Rating ຍັງຮັກສາລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ບໍລິສັດ ຜະລິດ-ໄຟຟ້າລາວ ມະຫາຊົນ (ຜ-ຟຟລ) ແລະ ຂອງຮຸ້ນກູ້ ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫລັກປະກັນ ທີ່ລະດັບ “BBB+”. ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືດັ່ງກ່າວ ສະທ້ອນເຖິງຄວາມເຊື່ອມໂຍງ ກັບ ລັດວິສາຫະກິດໄຟຟ້າລາວ (ຟຟລ) ເຊິ່ງເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນລາຍໃຫຍ່ ແລະ ຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ. ຟຟລ ມີ ສະຖານະເປັນລັດວິສາຫະກິດຂອງ ສປປ ລາວ. ດັ່ງນັ້ນ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ຈຶ່ງຂຶ້ນກັບລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ ເຊິ່ງໄດ້ຮັບການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທີ່ “BBB+/ Negative” ໂດຍ TRIS Rating.

ນອກຈາກນີ້ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ຍັງໄດ້ພິຈາລະນາເຖິງບົດບາດສໍາຄັນ ຂອງບໍລິສັດໃນອຸດສາຫະກໍາຜະລິດພະ ລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ, ແລະຍັງຂຶ້ນກັບລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ, ແຜນການລົງທຶນຂະໜາດໃຫຍ່ຂອງ ຟຟລ, ແລະ ສະພາບອຸປະຖານສ່ວນເກີນ (oversupply) ຂອງຕະຫຼາດພະລັງງານໄຟຟ້າໃນ ສປປ ລາວ.

## ປັດໄຈສໍາຄັນທີ່ກໍານົດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

**ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ສະທ້ອນເຖິງ ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແລະ ສປປ ລາວ.**

ຜ-ຟຟລ ເປັນບໍລິສັດລູກທີ່ສໍາຄັນ ຂອງ ຟຟລ. ດັ່ງນັ້ນ ຜ-ຟຟລ ຈຶ່ງຖືໄດ້ວ່າມີສາຍພົວພັນທີ່ສະໜິດແໜ້ນກັບ ຟຟລ. ນອກຈາກ ນີ້ ຜ-ຟຟລ ຍັງເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ ທີ່ຈໍາໜ່າຍໄຟຟ້າເພື່ອຮັບໃຊ້ພາຍໃນ ສປປ ລາວ, ແລະ ຟຟລ ກໍເປັນລູກຄ້າລາຍ ດຽວຂອງ ຜ-ຟຟລ ແລະ ຍັງເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສາຍສົ່ງແຮງສູງຂອງປະເທດແຕ່ພຽງຜູ້ດຽວ.

ຟຟລ ມີອິດທິພົນຕໍ່ສະຖານະທາງທຸລະກິດຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນຫຼາຍດ້ານ ເຊັ່ນ ໂອກາດການຂະຫຍາຍຕົວຂອງບໍລິສັດ, ໂຄງ ສ້າງສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າໃນອະນາຄົດ ລວມເຖິງ ນະໂຍບາຍການຈ່າຍເງິນປັນຜົນຂອງ ຜ-ຟຟລ.

ຟຟລ ເປັນລັດວິສາຫະກິດ ໂດຍມີກະຊວງການເງິນຂອງ ສປປ ລາວ ເປັນຜູ້ຖືຮຸ້ນທັງໝົດ. ດັ່ງນັ້ນ ສະຖານະຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື ຂອງ ຟຟລ ສະທ້ອນເຖິງຄວາມເປັນໄປໄດ້ໃນລະດັບສູງທີ່ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ ຈະໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນໃນພາວະທີ່ ຟຟລ ປະເຊີນກັບຂໍ້ຫຍຸ້ງຍາກ, ເຊິ່ງວ່າ ສົມມຸດຖານດັ່ງກ່າວນີ້ ມີປັດໄຈສະໜັບສະໜູນມາຈາກການທີ່ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຕ່າງມີ ບົດບາດສໍາຄັນຕໍ່ແຜນພັດທະນາພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ. ນອກຈາກນີ້ ອຸດສາຫະກໍາໄຟຟ້າ ຍັງມີບົດບາດສໍາຄັນໃນການ ຊຸກຍູ້ສິ່ງເສີມໃຫ້ການພັດທະນາເສດຖະກິດ-ສັງຄົມຂອງ ສປປ ລາວ ມີຄວາມທັນສະໄໝກ້າວໜ້າຕາມເປົ້າໝາຍທີ່ຕັ້ງໄວ້.

## **ສະຖານະທາງການຕະຫຼາດທີ່ເຂັ້ມແຂງ**

ຜ-ຟຟລ ເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ອັນດັບ 2 ຂອງ ສປປ ລາວ ເມື່ອພິຈາລະນາຈາກກຳລັງຕິດຕັ້ງ ໂດຍມີສ່ວນແບ່ງທາງການຕະຫຼາດຢູ່ທີ່ 16,2% ຂອງກຳລັງຕິດຕັ້ງລວມຂອງ ສປປ ລາວ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ຜ-ຟຟລ ເປັນຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າລາຍໃຫຍ່ທີ່ສຸດໃນສ່ວນຂອງການຜະລິດເພື່ອຮັບໃຊ້ພາຍໃນປະເທດ ດ້ວຍມີສ່ວນແບ່ງຕະຫຼາດທີ່ 23%.

ໃນທ້າຍເດືອນມີນາ 2019 ຜ-ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງໂຮງໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳ 10 ແຫ່ງ ໃນ ສປປ ລາວ ດ້ວຍກຳລັງຕິດຕັ້ງລວມ 619 ເມກາວັດ. ນອກຈາກນີ້ ຜ-ຟຟລ ຍັງມີສັດສ່ວນການລົງທຶນໃນໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳ 7 ແຫ່ງ ໃນໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (Independent Power Producer - IPP) ແລະ ໂຮງງານໄຟຟ້າພະລັງງານແສງຕາເວັນ 1 ແຫ່ງ. ເມື່ອລວມການລົງທຶນຂອງ ຜ-ຟຟລ ໃນໂຄງການໄຟຟ້າ 8 ແຫ່ງດັ່ງກ່າວ ກຳລັງຕິດຕັ້ງຕາມສັດສ່ວນການຖືຮຸ້ນຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈຶ່ງເພີ່ມເປັນ 1.152 ເມກາວັດ ໃນເດືອນມີນາ 2019.

## **ອຸປະທານ(ການສະໜອງ)ສ່ວນເກີນ ກະທົບຕໍ່ຜົນການດຳເນີນງານ**

ໃນປັດຈຸບັນ ສປປ ລາວ ໄດ້ພົບກັບສະພາບອຸປະທານສ່ວນເກີນຂອງການຜະລິດໄຟຟ້າ ໂດຍໃນທ້າຍປີ 2018 ກຳລັງຕິດຕັ້ງການຜະລິດໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ມີທັງໝົດ 7.080 ເມກາວັດ, ປະກອບດ້ວຍ ກຳລັງການຜະລິດສຳລັບສົ່ງອອກ 4.160 ເມກາວັດ, ແລະ ສ່ວນທີ່ເຫຼືອ 2.920 ເມກາວັດ ເປັນກຳລັງການຜະລິດສຳລັບຈຳໜ່າຍໃນປະເທດຜ່ານລະບົບສາຍສົ່ງຂອງ ຟຟລ.

ໃນຊຸມປີຜ່ານມາ ກຳລັງຕິດຕັ້ງການຜະລິດໄຟຟ້າສຳລັບຈຳໜ່າຍພາຍໃນປະເທດ ເພີ່ມຂຶ້ນດ້ວຍອັດຕາສະເລ່ຍ (Compound Annual Growth Rate) ທີ່ 11,5% ຕໍ່ປີ ໂດຍກຳລັງຕິດຕັ້ງ ເພີ່ມຂຶ້ນຈາກ 2.105 ເມກາວັດໃນປີ 2015 ມາເປັນ 2.920 ເມກາວັດໃນປີ 2018 (ຕົວເລກເບື້ອງຕົ້ນ), ໃນຂະນະທີ່ອຸປະສົງ(ຄວາມຕ້ອງການ)ໄຟຟ້າໃນ ສປປ ລາວ ເພີ່ມຂຶ້ນໃນອັດຕາທີ່ຊ້າກວ່າ ທີ່ອັດຕາສະເລ່ຍ 7,9%ຕໍ່ປີ ໂດຍເພີ່ມຈາກ 760 ເມກາວັດ ໃນປີ 2015 ເປັນ 954 ເມກາວັດ ໃນປີ 2018 (ຕົວເລກເບື້ອງຕົ້ນ), ສິ່ງຜົນໃຫ້ການຜະລິດໄຟຟ້າໃນ ສປປ ລາວ ມີກຳລັງຕິດຕັ້ງສ່ວນເກີນຢູ່ 1.500-2.000 ເມກາວັດ. TRIS Rating ຄາດວ່າພາວະອຸປະທານສ່ວນເກີນນີ້ ຍັງຈະຄົງຢູ່ໃນໄລຍະ 2-3ປີຕໍ່ໜ້າ.

ການເກີດອຸປະທານສ່ວນເກີນນີ້ ສິ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ການຈຳໜ່າຍໄຟຟ້າຂອງ ຜ-ຟຟລ ເນື່ອງຈາກ ຟຟລ ຈະຕ້ອງຮັບຊື້ໄຟຟ້າຈາກໂຄງການໄຟຟ້າ IPP ລາຍອື່ນ ແລະ ຫລຸດການຊື້ໄຟຟ້າຈາກ ຜ-ຟຟລ ເພື່ອໃຫ້ເກີດຄວາມດຸ່ນດ່ຽງລະຫວ່າງການສະໜອງແລະຄວາມຕ້ອງການໄຟຟ້າ.

ຟຟລ ມີຄວາມພະຍາຍາມທີ່ຈະແກ້ໄຂສະຖານະການນີ້ ໂດຍການຫາຕະຫຼາດສົ່ງອອກໄຟຟ້າ ໄປປະເທດອ້ອມຂ້າງ ເຊັ່ນ ກຳປູເຈຍ, ຫວຽດນາມ, ມຽນມາ ແລະ ມາເລເຊຍ ໂດຍຜ່ານສາຍສົ່ງໄຟຟ້າແບບ Grid-to-grid. ນອກຈາກນີ້ ຟຟລ ຍັງຢູ່ໃນຂັ້ນຕອນການດຳເນີນການກໍ່ສ້າງລະບົບສົ່ງໄຟຟ້າຫລັກທີ່ຈະເຊື່ອມໂຍງລະຫວ່າງພາກກາງແລະພາກໃຕ້ຂອງ ສປປ ລາວ ເພື່ອແກ້ບັນຫາຂໍ້ຈຳກັດຂອງສາຍສົ່ງໃນລະບົບສົ່ງໄຟຟ້າຂອງປະເທດ.

## **ຜົນການດຳເນີນງານໃນປັດຈຸບັນຕໍ່ກວ່າເປົ້າໝາຍ**

ຜ-ຟຟລ ຈຳໜ່າຍໄຟຟ້າຕໍ່ກວ່າເປົ້າໝາຍ 14% ໃນປີ 2018 ໂດຍຈຳໜ່າຍໄຟຟ້າຫລຸດລົງ 9% ເຫລືອ 2.349 ກິກກະວັດໂມງຈາກ 2.575 ກິກກະວັດໂມງ ໃນປີ 2017. ປະລິມານການຈຳໜ່າຍທີ່ຫລຸດລົງນີ້ ສ່ວນໃຫຍ່ເປັນຜົນມາຈາກ ຟຟລ ຮັບຊື້ໄຟຟ້າຫລຸດລົງ ລວມເຖິງຂໍ້ຈຳກັດຂອງສາຍສົ່ງ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ລາຍໄດ້ລວມຂອງບໍລິສັດຫລຸດລົງພຽງ 6,8% ເນື່ອງຈາກລາຄາຂາຍໄຟຟ້າສາມາດປັບເພີ່ມຂຶ້ນ 1% ຕໍ່ປີ ແລະ ບໍລິສັດຍັງໄດ້ຮັບປະໂຫຍດບາງສ່ວນຈາກການອ່ອນຄ່າຂອງເງິນກີບທຽບກັບໂດລາສະຫະລັດ.

## **ຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນ**

ໃນປີ 2018, ຜ-ຟຟລ ຮັບຮູ້ຂາດທຶນຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນຈຳນວນ 429.012 ລ້ານກີບ ໂດຍເປັນການຂາດທຶນຈາກອັດຕາ

ແລກປ່ຽນທີ່ຍັງບໍ່ເກີດຂຶ້ນຈິງ ຈຳນວນ 357.358 ລ້ານກີບ ຈາກເງິນກູ້ສະກຸນຕ່າງປະເທດ ນະວັນສິ້ນສຸດຮອບບັນຊີ. ດັ່ງນັ້ນ ຜ-ຟຟລ ຈະຍັງຄົງມີຄວາມສ່ຽງຈາກອັດຕາແລກປ່ຽນ ເນື່ອງຈາກຄວາມແຕກຕ່າງກັນຂອງສະກຸນເງິນຂອງລາຍຮັບແລະລາຍ ຈ່າຍ ໂດຍໂຄງສ້າງລາຍຮັບຂອງບໍລິສັດ ປະມານ 51% ເປັນສະກຸນເງິນກີບ, 43% ເປັນໂດລາສະຫະລັດ ແລະ 6% ເປັນບາດ ໄທ, ໃນຂະນະທີ່ເງິນກູ້ສ່ວນໃຫຍ່ຢູ່ໃນສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດແລະບາດໄທ.

ໃນທ້າຍປີ 2018, ບໍລິສັດມີເງິນກູ້ຕາມທີ່ລາຍງານໃນງົບການເງິນ ທັງໝົດ 12.4 ພັນຕື້ກີບ ໂດຍເປັນເງິນກູ້ສະກຸນເງິນໂດລາ ສະຫະລັດ ປະມານ 68%, ບາດໄທ 30% ແລະ ສ່ວນອື່ນ 2% ແມ່ນສະກຸນເງິນເອີໂຣແລະເຢນ.

### **ແຜນການລົງທຶນຂະໜາດໃຫຍ່**

ໃນໄລຍະປີ 2019-2023 ບໍລິສັດມີແຜນຈະເພີ່ມກຳລັງການຜະລິດອີກ 1.293 ເມກາວັດ ໂດຍຄາດວ່າຈະໃຊ້ເງິນລົງທຶນທັງ ໝົດປະມານ 16,7 ພັນຕື້ກີບ ໂດຍກຳລັງການຜະລິດຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະເພີ່ມເປັນ 2 ເທົ່າ ຈາກປັດຈຸບັນທີ່ 1.147 ເມກາວັດ ໃນ ທ້າຍປີ 2018 ເປັນ 2.440 ເມກາວັດ ໃນປີ 2024.

ໃນໄລຍະປີ 2019-2021 ນັ້ນ ຄາດວ່າບໍລິສັດຈະໃຊ້ເງິນລົງທຶນປະມານ 13,8 ພັນຕື້ກີບ ໃນນັ້ນ ປະມານ 60% ຈະນຳໄປໃຊ້ ສຳລັບການຊື້ໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າຈາກ ຟຟລ ແລະ ກໍ່ສ້າງໂຄງການໄຟຟ້າໃຫມ່, ສ່ວນທີ່ເຫລືອ ຈະນຳໄປໃຊ້ສຳລັບຊື້ຮຸ້ນໃນ ໂຄງການ IPP, ເຊິ່ງການລົງທຶນໃນ IPP ນີ້ ລວມເຖິງການຊື້ຮຸ້ນ 20% ໃນໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳ ໄຊຍະບູລີ (ກຳລັງຕິດ ຕັ້ງລວມ 1.285 ເມກາວັດ) ແລະ ຮຸ້ນ 20% ໃນໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນ້ຳ ດອນສະໂຮງ (ກຳລັງຕິດຕັ້ງລວມ 260 ເມກາ ວັດ) ໂດຍສອງໂຄງການນີ້ຄາດວ່າຈະດຳເນີນການຜະລິດໄດ້ໃນປີ 2019. ຈາກເງິນທຶນທັງໝົດທີ່ 13,8 ພັນຕື້ກີບ, ຜ-ຟຟລ ໄດ້ຊຳລະຄ່າຮຸ້ນລ່ວງໜ້າຫຼາຍໂຄງການໃຫ້ແກ່ ຟຟລ ໄປແລ້ວປະມານ 6 ພັນຕື້ກີບ.

### **ພາລະໜີ້ຄາດວ່າຈະເພີ່ມຂຶ້ນ**

ພາລະໜີ້ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ຄາດວ່າຈະມີເພີ່ມສູງຂຶ້ນຈາກແຜນການລົງທຶນ ໂດຍສ່ວນໃຫຍ່ເປັນຜົນມາຈາກການລວມເອົາພາລະໜີ້ ຂອງໂຮງໄຟຟ້າທີ່ ຜ-ຟຟລ ຊື້ມາຈາກ ຟຟລ ເຂົ້າມາໃນງົບການເງິນ ເຊິ່ງຄາດວ່າອັດຕາສ່ວນເງິນກູ້ລວມຕໍ່ໂຄງສ້າງເງິນທຶນ ຈະ ເພີ່ມເປັນ 60%-66% ລະຫວ່າງປີ 2019-2021 ເມື່ອທຽບກັບ 57,4%ໃນທ້າຍປີ 2018.

### **ກຳໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ແລະ ຄ່າຫລັຍທັງນ ຈະເພີ່ມຂຶ້ນຫລັງປີ 2021.**

ຈາກການຄາດຄະເນຂອງ TRIS Rating ຄາດວ່າ ຜ-ຟຟລ ຈະມີ ກຳໄລກ່ອນລາຍຈ່າຍດອກເບ້ຍ, ອາກອນ ແລະຄ່າຫລັຍ ທັງນ (EBITDA) ເພີ່ມຂຶ້ນຈາກ 1,44 ພັນຕື້ກີບໃນປີ 2018 ເປັນປະມານ 1,9 ພັນຕື້ກີບໃນປີ 2021, ແລະ EBITDA ຈະ ເພີ່ມຂຶ້ນຫລາຍໃນປີ 2022 ເນື່ອງຈາກ ຜ-ຟຟລ ຈະຮັບຮູ້ຜົນປະໂຫຍດຈາກການຊື້ໂຄງການໄຟຟ້າແລະຮຸ້ນໃນໂຄງການໄຟຟ້າ IPP ຈາກ ຟຟລ ຢ່າງເຕັມສ່ວນ ເນື່ອງຈາກເປັນປີທີ່ໂຄງການໄຟຟ້າເກືອບທັງໝົດດຳເນີນການຜະລິດເຕັມປີ.

ຈາກການຄາດຄະເນ EBITDA ແລະ ເງິນລົງທຶນ ຄາດວ່າ ຜ-ຟຟລ ອາດຈະຕ້ອງກູ້ເງິນ ເພື່ອຊຳລະຄືນຮຸ້ນກູ້ທີ່ຄືບກຳນົດໃນ ລະຫວ່າງປີ 2019-2021.

### **ສະພາບຄ່ອງຢູ່ໃນລະດັບປານກາງ**

ສະພາບຄ່ອງຂອງ ຜ-ຟຟລ ຢູ່ໃນລະດັບປານກາງ ໂດຍແຫຼ່ງທີ່ມາຂອງເງິນທຶນ ປະກອບດ້ວຍເງິນສິດແລະລາຍການທຽບເທົ່າ ເງິນສິດ ຈຳນວນ 0,75 ພັນຕື້ກີບ ໃນທ້າຍປີ 2018. ເງິນທຶນຈາກການດຳເນີນງານໃນໄລຍະ 12 ເດືອນຂ້າງໜ້າ ຄາດວ່າຈະມີ ປະມານ 0,67 ພັນຕື້ກີບ ໃນຂະນະທີ່ບໍລິສັດມີພາລະໜີ້ທີ່ຈະຄືບກຳນົດຊຳລະໃນໄລຍະ 12 ເດືອນຂ້າງໜ້າຂ້ອນຂ້າງຫລາຍ ທີ່ 1,02 ພັນຕື້ກີບ. ຢ່າງໃດກໍຕາມ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ອອກຮຸ້ນກູ້ມູນຄ່າ 3.840 ລ້ານບາດໃນເດືອນມັງກອນ 2019 ເພື່ອໃຊ້ເປັນເງິນທຶນ ໝູນວຽນແລະສຳຮອງກຽມໄວ້ຊຳລະຄືນຮຸ້ນກູ້ທີ່ຈະຄືບກຳນົດ ໃນເດືອນທັນວາ 2019 ຈຳນວນ 1.500 ລ້ານບາດ.

## ສົມມຸດຖານກໍລະນີພື້ນຖານ

- ປະລິມານການຈໍາໜ່າຍໄຟຟ້າຂອງ ຜ-ຟຟລ ຈະເພີ່ມຂຶ້ນ 1%-2% ສໍາລັບປີ 2019 ເພື່ອສະທ້ອນເຖິງພາວະອຸປະທານສ່ວນເກີນ ແລະ ຂໍ້ຈໍາກັດຂອງສາຍສົ່ງໃນ ສປປ ລາວ.
- ຄາດວ່າໂຄງການໄຟຟ້າຂອງ ຟຟລ ຈະສາມາດໂອນໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ໄດ້ໃນປີ 2020 ເປັນສ່ວນໃຫຍ່.
- ປະລິມານການຈໍາໜ່າຍໄຟຟ້າ ຈະເພີ່ມຂຶ້ນປະມານ 10%-15% ໃນປີ 2020 ແລະ 2021 ເມື່ອ ຜ-ຟຟລ ຮັບໂອນໂຄງການມາຈາກ ຟຟລ.
- ອັດຕາກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ (ກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານກ່ອນຄ່າຫຼຸດຮຸ້ນ ແລະຄ່າເສື່ອມ ຕໍ່ລາຍໄດ້) ຈະສູງກວ່າ 80% ຕະຫລອດໄລຍະການຄາດຄະເນ.
- ເງິນລົງທຶນໃນໄລຍະປີ 2019-2021 ຄາດວ່າຈະໃຊ້ປະມານ 13,8 ພັນຕື້ກີບ ໂດຍເງິນລົງທຶນນີ້ ໄດ້ລວມເຖິງຄ່າໃຊ້ຈ່າຍສ້ອມແປງແລະບໍາລຸງຮັກສາປະຈໍາປີ, ການຊື້ໂຄງການໄຟຟ້າຈາກ ຟຟລ, ການຊື້ຮຸ້ນໃນໂຄງການໄຟຟ້າ IPP ຈາກ ຟຟລ, ການກໍ່ສ້າງໂຄງການໄຟຟ້າໃຫມ່ ແລະ ການຮ່ວມລົງທຶນໃນໂຄງການໄຟຟ້າ IPP ອື່ນໆ.

## ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື

ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື “Negative” ຫຼື “ລົບ” ສະທ້ອນເຖິງແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ສປປ ລາວ ໂດຍ TRIS Rating ຄາດວ່າ ໂຄງສ້າງທຸລະກິດແລະຄວາມສໍາພັນລະຫວ່າງ ຟຟລ ແລະ ຜ-ຟຟລ ຈະບໍ່ປ່ຽນແປງໄປຈາກປັດຈຸບັນ, ແລະ ຜ-ຟຟລ ແລະ ຟຟລ ຈະຍັງຄົງໄດ້ຮັບການສະໜັບສະໜູນຈາກລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

## ປັດໄຈທີ່ອາດເຮັດໃຫ້ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືປ່ຽນແປງ

ການປັບປ່ຽນແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດ ກັບມາເປັນ “Stable” ຫຼື “ຄົງທີ່” ນັ້ນ ແມ່ນຂຶ້ນກັບແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ສປປ ລາວ ເປັນປັດໄຈສໍາຄັນ, ປັດໄຈທີ່ມີຜົນທາງບວກຫຼືລົບ ຕໍ່ກັບລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງບໍລິສັດນັ້ນແມ່ນຕິດພັນກັບການປ່ຽນແປງລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ ສປປ ລາວ, ສະຖານະຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຜ-ຟຟລ ສະທ້ອນເຖິງສະຖານະຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງ ຟຟລ ແລະ ລັດຖະບານ ສປປ ລາວ.

## ພາບລວມຂອງບໍລິສັດ

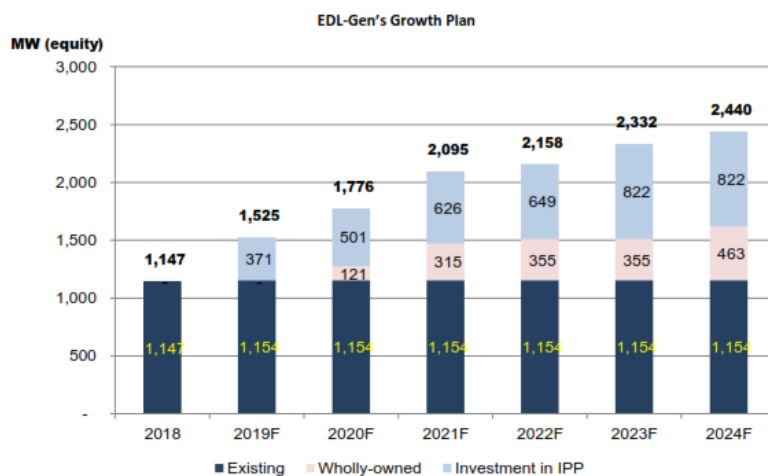
ຜ-ຟຟລ ຖືກສ້າງຕັ້ງຂຶ້ນໃນປີ 2010 ແລະ ຈົດທະບຽນເຂົ້າຕະຫຼາດຫຼັກຊັບລາວ ໃນປີ 2011. ການສ້າງຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນສ່ວນໜຶ່ງຂອງການປັບໂຄງສ້າງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າຂອງ ສປປ ລາວ ໂດຍໃຫ້ ຜ-ຟຟລ ລົງທຶນຊື້ເອົາຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າທັງໃນປັດຈຸບັນແລະອະນາຄົດຈາກ ຟຟລ. ກ່ອນການສ້າງຕັ້ງ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ເປັນວິສາຫະກິດທີ່ຮັບຜິດຊອບລວມໃນທຸກພາກສ່ວນຂອງຂະແໜງພະລັງງານໄຟຟ້າ ນັບແຕ່ການຜະລິດ, ການພັດທະນາລະບົບສາຍສົ່ງ ຈົນເຖິງການລໍາລຽງແລະຈໍາໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ຜູ້ຊົມໃຊ້. ຟຟລ ຍັງເປັນເຈົ້າຂອງຮຸ້ນໃນໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດໃນຫຼາຍໂຄງການ ທີ່ດໍາເນີນການຜະລິດໃນ ສປປ ລາວ. ເຖິງແມ່ນວ່າຈະມີການໂອນຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າໃຫ້ແກ່ ຜ-ຟຟລ, ຟຟລ ຍັງຄົງເປັນຜູ້ຮັບຊື້ໄຟຟ້າພຽງລາຍດຽວໃນ ສປປ ລາວ ແລະ ຜູ້ຈໍາໜ່າຍຫຼັກ. ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງລະບົບສົ່ງແລະຈໍາໜ່າຍກະແສໄຟຟ້າເກືອບທັງໝົດໃນ ສປປ ລາວ.

ໃນເດືອນມີນາ 2019, ຟຟລ ຖືຮຸ້ນ 75% ໃນ ຜ-ຟຟລ. ຜ-ຟຟລ ເປັນເຈົ້າຂອງແລະຄຸ້ມຄອງບໍລິຫານຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ທີ່ໄດ້ຖືກພັດທະນາໂດຍ ຟຟລ. ນອກຈາກນີ້, ຜ-ຟຟລ ຍັງລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນບັນດາໂຄງການຜູ້ຜະລິດໄຟຟ້າເອກະລາດ (IPP) ທີ່ເຄີຍຖືຮຸ້ນໂດຍ ຟຟລ. ຊັບສິນຜະລິດໄຟຟ້າແຕ່ລະໂຄງການ ຂອງ ຜ-ຟຟລ ແມ່ນມີສັນຍາຊື້ຂາຍໄຟຟ້າແລະສັນຍາສໍາປະທານເປັນໄລຍະ 30 ປີ.

ໃນເດືອນມີນາ 2019, ກໍາລັງຕິດຕັ້ງຂອງ ຜ-ຟຟລ ຕາມສັດສ່ວນຖືຮຸ້ນ ມີ 1.152 ເມກາວັດ, ແບ່ງເປັນ 619 ເມກາວັດ ຈາກ 10 ໂຄງການທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງທັງໝົດ, ແລະ 533 ເມກາວັດ ຈາກການລົງທຶນຖືຮຸ້ນໃນ 7 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານນໍ້າ ແລະ 1 ໂຄງການໄຟຟ້າພະລັງງານແສງຕາເວັນ.

## ໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າທີ່ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງແລະຖືຮຸ້ນ

| ໂຄງການຜະລິດໄຟຟ້າທີ່ ຜ-ຟຟລ ຄຸ້ມຄອງ ແລະ ຖືຮຸ້ນ, ເດືອນມີນາ 2019 |                          |            |                        |              |                      |   |  |
|--|--------------------------|------------|------------------------|--------------|----------------------|---|--|
| ໂຄງການ   | ສັດສ່ວນ<br>ຖືຮຸ້ນ<br>(%) | ທີ່ຕັ້ງ    | ປີສໍາເລັດການ<br>ຮັບໂອນ | ປີເລີ່ມຜະລິດ | ກຳລັງຕິດຕັ້ງ<br>(MW) | ກຳລັງຕິດຕັ້ງ<br>ຕາມສັດສ່ວນ<br>ຖືຮຸ້ນ (MW) |  |
| <b>ໂຄງການທີ່ເປັນເຈົ້າຂອງຄຸ້ມຄອງ</b>                          |                          |            |                        |              |                      |   |  |
| 1 ນ້ຳງື່ມ 1  | 100                      | ວຽງຈັນ     | 2010                   | 1971         | 155                  | 155                                       |  |
| 2 ນ້ຳເລິກ  | 100                      | ໄຊສິມບູນ   | 2010                   | 2000         | 60                   | 60  |  |
| 3 ນ້ຳມັງ   | 100                      | ວຽງຈັນ     | 2010                   | 2005         | 40                   | 40  |  |
| 4 ນ້ຳຊອງ   | 100                      | ວຽງຈັນ     | 2010                   | 2012         | 6                    | 6   |  |
| 5 ເຊເສັດ 1   | 100                      | ສາລະວັນ    | 2010                   | 1991         | 45                   | 45  |  |
| 6 ເຊເສັດ 2   | 100                      | ສາລະວັນ    | 2010                   | 2009         | 76                   | 76  |  |
| 7 ແຊລະບໍາ  | 100                      | ຈໍາປາສັກ   | 2010                   | 1969         | 5                    | 5   |  |
| 8 ນ້ຳສະນາ  | 100                      | ວຽງຈັນ     | 2015                   | 2014         | 14                   | 14  |  |
| 9 ຫ້ວຍລຳພັນໃຫຍ່  | 100                      | ເຊກອງ      | 2015                   | 2015         | 88                   | 88  |  |
| 10 ນ້ຳຄານ 2  | 100                      | ຫຼວງພະບາງ  | 2015                   | 2015         | 130                  | 130                                       |  |
| <b>ລວມໂຄງການທີ່ຄຸ້ມຄອງ</b>                                   |                          |            |                        |              | 619                  | 619                                       |  |
| <b>ໂຄງການທີ່ຖືຮຸ້ນ</b>                                       |                          |            |                        |              |                      |   |  |
| 11 ເທິນຫິນບູນ  | 60                       | ບໍລິຄໍາໄຊ  | 2012                   | 1998         | 500                  | 300                                       |  |
| 12 ຫ້ວຍເຫາະ  | 20                       | ອັດຕະປື    | 2012                   | 1999         | 152                  | 30  |  |
| 13 ນ້ຳເລິກ 1-2   | 10                       | ວຽງຈັນ     | 2012                   | 2010         | 100                  | 10  |  |
| 14 ນ້ຳງື່ມ 2   | 25                       | ວຽງຈັນ     | 2012                   | 2011         | 615                  | 154                                       |  |
| 15 ນ້ຳງື່ມ 5   | 15                       | ວຽງຈັນ     | 2015                   | 2012         | 120                  | 18  |  |
| 16 ພະລັງງານແສງຕາເວັນ   | 60                       | ວຽງຈັນ     | 2017                   | 2017         | 28                   | 17  |  |
| 17 ນ້ຳລອງ  | 20                       | ຫຼວງນໍ້າທາ | 2018                   | 2013         | 5                    | 1   |  |
| 18 ນ້ຳແບງ  | 10                       | ອຸດົມໄຊ    | 2018                   | 2016         | 34                   | 3   |  |
| <b>ລວມການລົງທຶນຖືຮຸ້ນ</b>                                    |                          |            |                        |              | 1.554                | 533                                       |  |
| <b>ລວມທັງໝົດ</b>   |                          |            |                        |              | 2.173                | 1.152                                     |  |
| ທີ່ມາ: ຜ-ຟຟລ   |                          |            |                        |              |                      |   |  |



Source: EDL-Gen

## ຂໍ້ມູນງົບການເງິນ ແລະ ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນ \*

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານກີບ

|  | ມັງກອນ-ມີນາ<br>2019 | ---ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ --- |            |            |            |
|--|---------------------|------------------------------------|------------|------------|------------|
|  |                     | 2018                               | 2017       | 2016       | 2015       |
| ລາຍຮັບລວມຈາກການດໍາເນີນງານ  | 286.743             | 1.163.906                          | 1.245.535  | 1.252.246  | 863.957    |
| ກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ  | 246.146             | 946.793                            | 1.051.065  | 1.075.955  | 692.158    |
| ກໍາໄລກ່ອນຊໍາລະດອກເບ້ຍແລະອາກອນ  | 261.576             | 1.083.422                          | 1.026.593  | 819.900    | 752.932    |
| ກໍາໄລກ່ອນຊໍາລະດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນ<br>ແລະ ຄ່າເຊື່ອມ                              | 361.748             | 1.438.909                          | 1.390.299  | 1.232.918  | 881.524    |
| ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ  | 200.998             | 834.238                            | 868.609    | 1.017.557  | 731.326    |
| ດອກເບ້ຍຈ່າຍທີ່ປັບປຸງແລ້ວ   | 160.750             | 604.671                            | 505.747    | 166.251    | 110.244    |
| ເງິນລົງທຶນ   | 129.926             | 226.917                            | 987.895    | 756.108    | 499.649    |
| ຊັບສິນລວມ  | 23.074.420          | 21.995.528                         | 19.619.193 | 18.729.565 | 11.968.372 |
| ໜີ້ສິນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ  | 12.229.402          | 11.852.585                         | 8.377.012  | 2.160.325  | 1.253.741  |
| ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ  | 8.738.178           | 8.796.226                          | 9.208.819  | 9.186.402  | 9.104.228  |
| <b>ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ</b>  |                     |                                    |            |            |            |
| ອັດຕາກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ ກ່ອນຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນ<br>ແລະຄ່າເສື່ອມ ຕໍ່ລາຍຮັບ (%)                | 85,84               | 81,35                              | 84,39      | 85,92      | 80,11      |
| ອັດຕາສ່ວນຜົນຕອບແທນຕໍ່ເງິນທຶນຖາວອນ(%)   | 5,38**              | 5,36                               | 6,16       | 6,34       | 7,49       |
| ອັດຕາສ່ວນກໍາໄລ ກ່ອນດອກເບ້ຍ ອາກອນ ຄ່າຫລຸ້ຍ<br>ຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ ຕໍ່ດອກເບ້ຍທີ່ຈ່າຍ (ເທົ່າ)  | 2,25                | 2,38                               | 2,75       | 7,42       | 8,00       |
| ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຕໍ່ກໍາໄລກ່ອນດອກ<br>ເບ້ຍ ອາກອນ ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນແລະຄ່າເສື່ອມ (ເທົ່າ) | 8,40**              | 8,24                               | 6,03       | 1,75       | 1,42       |
| ອັດຕາສ່ວນເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານຕໍ່ໜີ້ສິນທາງ<br>ການເງິນ (%)                              | 6,83**              | 7,04                               | 10,37      | 47,10      | 58,33      |
| ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນທາງການເງິນ ຕໍ່ເງິນທຶນ (%)   | 58,33               | 57,40                              | 47,64      | 19,04      | 12,10      |

\*ງົບການເງິນແບບລວມ

\*\* ປັບເປັນອັດຕາສ່ວນຕໍ່ເດືອນດ້ວຍຕົວເລກ 12 ເດືອນຍ້ອນຫລັງ

## ຂໍ້ມູນງົບການເງິນທີ່ສໍາຄັນ (ທຽບເທົ່າເປັນສະກຸນເງິນບາດໄທ)\*

ຫົວໜ່ວຍ: ລ້ານບາດ

|   | ມັງກອນ-ມີນາ<br>2019 | ---ຕົວເລກທ້າຍປີ ວັນທີ 31 ທັນວາ --- |        |        |        |
|---|---------------------|------------------------------------|--------|--------|--------|
|   |                     | 2018                               | 2017   | 2016   | 2015   |
| ລາຍຮັບລວມຈາກການດໍາເນີນງານ                                   | 1.147               | 4.656                              | 4.982  | 5.009  | 3.456  |
| ກໍາໄລຈາກການດໍາເນີນງານ                                       | 985                 | 3.787                              | 4.204  | 4.304  | 2.769  |
| ກໍາໄລກ່ອນຊໍາລະດອກເບ້ຍແລະອາກອນ                               | 1.046               | 4.334                              | 4.106  | 3.280  | 3.012  |
| ກໍາໄລກ່ອນຊໍາລະດອກເບ້ຍ, ອາກອນ, ຄ່າຫລຸ້ຍຫ້ຽນ<br>ແລະ ຄ່າເຊື່ອມ | 1.447               | 5.756                              | 5.561  | 4.932  | 3.526  |
| ເງິນທຶນຈາກການດໍາເນີນງານ                                     | 804                 | 3.337                              | 3.474  | 4.070  | 2.925  |
| ດອກເບ້ຍຈ່າຍທີ່ປັບປຸງແລ້ວ                                    | 643                 | 2.419                              | 2.023  | 665    | 441    |
| ເງິນລົງທຶນ  | 520                 | 908                                | 3.952  | 3.024  | 1.999  |
| ຊັບສິນລວມ   | 92.298              | 87.982                             | 78.477 | 74.918 | 47.873 |
| ໜີ້ສິນທາງການເງິນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ                               | 48.918              | 47.410                             | 33.508 | 8.641  | 5.015  |
| ສ່ວນຂອງຜູ້ຖືຮຸ້ນທີ່ປັບປຸງແລ້ວ                               | 34.953              | 35.185                             | 36.835 | 36.746 | 36.417 |

\*ອັດຕາແລກປ່ຽນທີ່ 250 ກີບຕໍ່ 1 ບາດ

**ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ**

- ອັດຕາສ່ວນທາງການເງິນທີ່ສໍາຄັນແລະການປັບປຸງຕົວເລກທາງການເງິນ, 5 ກັນຍາ 2018
- Group Rating Methodology, 10 ກໍລະກົດ 2015
- ເກນການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງປະເທດ (Sovereign Credit Rating), 8 ຕຸລາ 2013
- ວິທີການຈັດລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືທຸລະກິດທົ່ວໄປ, 31 ຕຸລາ 2007

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

**ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືບໍລິສັດ** BBB+

**ລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖືຂອງຮຸ້ນກູ້:**

|   |      |
|---|------|
| EDLGEN19DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 1.500 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2019       | BBB+ |
| EDLGEN21DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 2.000 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2021       | BBB+ |
| EDLGEN24DA: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 3.000 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2024       | BBB+ |
| EDLGEN257A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 1.443,1 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2025     | BBB+ |
| EDLGEN237A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 4.078,1 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2023     | BBB+ |
| EDLGEN217A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 3.810,1 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2021     | BBB+ |
| EDLGEN287A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 1.897,9 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2028     | BBB+ |
| EDLGEN307A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 809,8 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2030       | BBB+ |
| EDLGEN337A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 1.621,2 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2033     | BBB+ |
| EDLGEN247A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 1.660,7 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2024     | BBB+ |
| EDLGEN311A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 1.093,4 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2031     | BBB+ |
| EDLGEN227A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 1.085,5 ລ້ານບາດ ສິ້ນສຸດປີ 2022     | BBB+ |
| EDLGEN239A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 51 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ສິ້ນສຸດປີ 2023  | BBB+ |
| EDLGEN269A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 166 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ສິ້ນສຸດປີ 2026 | BBB+ |
| EDLGEN289A: ຮຸ້ນກູ້ປະເພດບໍ່ດ້ອຍສິດແລະບໍ່ມີຫຼັກປະກັນ ຈໍານວນ 95 ລ້ານໂດລາສະຫະລັດ ສິ້ນສຸດປີ 2028  | BBB+ |

**ແນວໂນ້ມລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື** ລົບ