

ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทฯ แบ่งปัจจัยความเสี่ยงออกเป็นความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ และความเสี่ยงด้านการเงิน โดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทั้งองค์กรทำหน้าที่ดูแลและติดตามการบริหารความเสี่ยงขององค์กรให้มีความเหมาะสม รวมถึงการจัดให้มีการประเมินความเสี่ยงเป็นประจำทุกปี โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1 ความเสี่ยงจากปัจจัยที่อาจทำให้โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนไม่เป็นตามที่คาดการณ์

เนื่องจากโรงไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานหมุนเวียน ซึ่งได้แก่ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังน้ำ และพลังงานความร้อนใต้พิภพ เป็นต้น เป็นพลังงานที่ไม่สามารถควบคุมได้ โดยขึ้นกับค่าความเข้มของแสง ความเร็วของลม ปริมาณน้ำ หรือค่าความดันของความร้อนใต้ดินที่อาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะประเมินตัวเลขค่าพลังงานต่าง ๆ ที่ประเมินโดยผู้เชี่ยวชาญภายนอก ข้อมูลตัวเลขสถิติทั่วไป หรือข้อมูลในอดีตก่อนการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ บริษัทฯ คำนึงถึงการเลือกใช้อุปกรณ์ และการควบคุมดูแลการผลิตอย่างใกล้ชิดโดยติดตั้งเครื่องมือและอุปกรณ์สำหรับวางแผนบำรุงรักษาตามกำหนดระยะเวลา และ/ หรือสร้างระบบสัญญาณเตือนกรณีอุปกรณ์มีปัญหา ทั้งนี้เพื่อให้การบริหารจัดการโครงการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

1.2 ความเสี่ยงจากการพัฒนาโครงการ

ในการพัฒนาโครงการใหม่ (ทั้งในประเทศและต่างประเทศ) ให้สำเร็จนั้นขึ้นกับหลายปัจจัย เช่น ใบอนุญาตในการดำเนินธุรกิจ การปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหรือใบอนุญาตต่าง ๆ การจัดหาเงินทุน และการจัดหาที่ดิน เป็นต้น ซึ่งอาจทำให้โครงการไม่สามารถเปิดดำเนินการได้ตามแผนงานและอาจกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของโครงการ นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงนโยบายพลังงานของภาครัฐ ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ และข้อกำหนดสำหรับการลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งนับเป็นปัจจัยภายนอกที่อาจมีผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการเช่นกัน บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญต่อการวางแผนจัดการ การติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิด และข่าวสารต่าง ๆ รวมถึงการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับหน่วยงานกำกับดูแลภาครัฐ และหน่วยงานเกี่ยวข้องอื่น



1.3 ความเสี่ยงจากอัตราค่าไฟฟ้า

เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังติดตั้งตามสัญญา 118 เมกะวัตต์ (คิดเป็นร้อยละ 22.4 ของกำลังการผลิตรวม) มีอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน ซึ่งประกอบด้วย Base Tariff + Ft และบวกส่วนเพิ่มราคา (Adder) โดยที่ Adder เท่ากับ 8 บาทต่อหน่วย (หรือประมาณร้อยละ 70 ของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน) เป็นระยะเวลา 10 ปี หลังจากนั้นอัตราค่าไฟฟ้าจะลดลงเหลือเท่ากับ Base Tariff + Ft ซึ่งจะทำให้รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ เริ่มปรับลดลงตั้งแต่ปี 2565-2567 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ขยายการลงทุนในโครงการที่มีอัตราค่าไฟฟ้าแบบ FIT เพิ่มมากขึ้น และการกระจายการลงทุนในโครงการที่ใช้พลังงานที่หลากหลาย (เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ) ทั้งนี้ เพื่อรักษาระดับของรายได้ให้คงที่ตลอดทั้งปีและสร้างรายได้ส่วนเพิ่มเพื่อชดเชยส่วนที่หายไป

2. ความเสี่ยงในการบริหารจัดการ

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ ถือหุ้นโดย บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“BCP”) ในสัดส่วนร้อยละ 70.0 ของทุนเรียกชำระแล้ว ซึ่งนับว่า BCP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ และมีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการผ่านทางกรรมการตัวแทน และการส่งตัวแทนเข้ามาบริหารงานรวมถึงการควบคุมผ่านการลงคะแนนเสียงในเรื่องที่สำคัญต่าง ๆ (เช่น เรื่องการเพิ่มทุน/ลดทุน การลงทุน การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เป็นต้น) ในที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม โครงสร้างคณะกรรมการบริษัท ปัจจุบัน ประกอบด้วย กรรมการอิสระ 8 ท่าน ซึ่งทำหน้าที่ดูแลการบริหารจัดการเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ โดยเฉพาะนักลงทุนรายย่อยและผู้มีส่วนได้เสียอื่น รวมทั้งบริษัทฯ ยังเพิ่มช่องทางให้ผู้ถือหุ้นสามารถเสนอเพิ่มวาระการประชุมและเสนอรายชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการได้

3. ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้รวมทั้งสิ้น เท่ากับ 19,881.2 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 โดยที่เป็นเงินกู้ที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ และแบบลอยตัวในสัดส่วนประมาณร้อยละ 11 : 89 ตามลำดับ ดังนั้นจึงยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวที่อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลง และส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีการติดตามการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยและอาจปรับเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ตามความเหมาะสมของสถานะตลาดการเงิน ขณะนั้น

3.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศ เช่น ญี่ปุ่น อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และ สปป.ลาว จึงมีเงินลงทุนเงินกู้ในสกุลเงินต่าง ๆ รายได้ และค่าใช้จ่าย เช่น เงินสกุลบาท เยน เหรียญสหรัฐ และกีบลาว เป็นต้น ความหลากหลายของสกุลเงินดังกล่าวทำให้เกิดความผันผวนของค่าเงินตราต่างประเทศที่อาจกระทบต่อการเงินของกลุ่มบริษัทฯ โดยในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 95.4 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงินดังกล่าวแบบ Natural Hedge บางส่วน เช่น เงินกู้บางส่วนที่ใช้เป็นเงินลงทุนในต่างประเทศจะใช้เงินสกุลเดียวกันและเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยกับรายได้ที่ได้รับในโครงการนั้น ๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังติดตามการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อกำหนดเครื่องมือทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

3.3 ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้

เนื่องจากธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีมูลค่าเงินลงทุนสูงทำให้ต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินภายนอกในลักษณะของเงินกู้โครงการ (Project Financing) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้ลักษณะที่ค่อนข้างคงที่ (Stable Income) ตามเงื่อนไขการรับซื้อไฟฟ้า อายุสัญญา 20-25 ปี และ ณ สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.2 เท่า จึงถือว่ามีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน