

# บริษัท ชูปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 48/2568

7 พฤษภาคม 2568

## CORPORATES

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                 | BBB    |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:             |        |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | BBB-   |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด: 13/11/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับเครดิต/<br>เครดิตพิจ |
|----------|--------------|-----------------------------------|
| 21/11/66 | BBB          | Stable                            |
| 14/12/64 | BBB          | Positive                          |
| 04/12/63 | BBB          | Stable                            |
| 06/12/62 | BBB-         | Positive                          |
| 03/01/61 | BBB-         | Stable                            |

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มนเทียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทและมีอายุไม่เกิน 2 ปีของ บริษัท ชูปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้เป็นหลัก ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสินทรัพย์ในการผลิตไฟฟ้าของบริษัทที่มีขนาดใหญ่และมีการกระจายตัวที่ดี รวมถึงกระแสเงินสดที่มีความมั่นคงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงต่าง ๆ อันเนื่องมาจากการลงทุนจำนวนมากของบริษัทในประเทศเวียดนามและการมีภาระดอกเบี้ยจ่ายในระดับสูง

อันดับเครดิตหุ้นกู้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ขั้นนั้นสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่เห็นว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีสถานะที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท โดยอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 87% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 ต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งอยู่เล็กน้อย โดยมี EBITDA อยู่ระดับ 6.9 พันล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ระดับ 6.3 เท่า จากการค้างชำระของลูกหนี้การค้างชำระของโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ตัวชี้วัดด้านเครดิตต่าง ๆ ของบริษัทนั้นยังคงสอดคล้องกับอันดับเครดิตในปัจจุบัน

บริษัทมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนจำนวนมากในปี 2568 ประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 1.5 พันล้านบาทในเดือนเมษายน และจำนวน 2.3 พันล้านบาทในเดือนมิถุนายน ในการนี้ บริษัทได้ชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในเดือนเมษายนแล้วด้วยการใช้เงินกู้จากธนาคาร และวางแผนจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนมิถุนายน ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทดแทนได้อย่างเหมาะสมด้วยการสนับสนุนของธนาคารหลัก และจากความสามารถของบริษัทในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดตราสารหนี้

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วของบริษัทจะยังคงสร้างกระแสเงินสดที่มีความมั่นคงและบริษัทจะสามารถพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ได้ตามแผนงานและอยู่ภายใต้งบประมาณที่วางไว้ นอกจากนี้ บริษัทจะสามารถแก้ไขปัญหาลูกหนี้ค้างชำระเป็นเวลานานได้เพื่อให้มีระดับหนี้สินที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง รวมถึงสามารถบริหารจัดการการชำระหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพด้วย

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถลดระดับหนี้สินลงจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ทรงตัวอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 6 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาลดอันดับเครดิตลงหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA มีแนวโน้มจะทรงตัวอยู่ที่ระดับเกินกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลานาน ซึ่งกรณีนี้อาจเกิดจากการที่โรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วของบริษัทมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ หรือบริษัทมีการลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมาก หรือบริษัทมีต้นทุนในการก่อสร้างที่บานปลายอย่างมีสาระสำคัญ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลงหากเห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในด้านสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้น

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

## บริษัท ซูเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SUPER)

|                                                                                    |        |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                                                                | BBB    |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:                                                            |        |
| SUPER262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569           | BBB-   |
| SUPER272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 650 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570           | BBB-   |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 2 ปี | BBB-   |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                                                               | Stable |

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)