

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

ครั้งที่ 49/2568

8 พฤษภาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/12/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิณิจ
29/03/65	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยขันธ์ภักย์, CFA
pravitt@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล่ำ
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาทซึ่งได้ถอนภายใน 5 ปีของ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้หุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดไถ่ถอน ในขณะเดียวกันทริสเรตติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “A-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ขั้นเนื่องจากเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีภาระหนี้ที่มีหลักประกันในสัดส่วนที่สูง

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังได้รับประโยชน์จากสัญญาที่มีการกำหนดโครงสร้างไว้เป็นอย่างดีและต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่สามารถแข่งขันได้ของโครงการซึ่งมีต้นทุนเชื้อเพลิงที่ต่ำมากอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของกระแสไฟฟ้า ตลอดจนภาระหนี้สินและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท และความเสี่ยงของประเทศจากการดำเนินงานในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว)

ในปี 2567 บริษัทรายงาน EBITDA ที่จำนวน 1.21 หมื่นล้านบาท ลดลง 4% จากปีก่อนหน้า อันเนื่องมาจากการหยุดเดินเครื่องนอกแผนของโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทจากผลของปริมาณน้ำที่สูงมากในไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 6.4 เท่า

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสร้าง EBITDA ที่จำนวน 1.14-1.25 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2570 ในขณะที่ภาระหนี้สินรวมคาดว่าจะค่อย ๆ ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 6.87 หมื่นล้านบาทในปี 2570 ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจึงคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 5-6 เท่าในช่วงเวลาประมาณการ

ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีภาระหนี้ (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 8.96 หมื่นล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 6.13 หมื่นล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีหลักประกันต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 68.4% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้งเป็นอย่างมาก ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. รวมทั้งจะสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงและเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสที่ทริสเรตติ้งจะปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทยังไม่มีในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งจนทำให้กระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินของบริษัทปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างต่อเนื่อง จนส่งผลให้การสร้างกระแสเงินสดถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
XPCL257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,031 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
XPCL267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,258 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
XPCL260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
XPCL277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,106 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
XPCL270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 384 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
XPCL280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,616 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 5 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 เปิด เผย ทำสำเนา เผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่ โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria