

บริษัท เนชั่นเนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 27/2568

13 มีนาคม 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/08/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิสัย
20/08/64	BBB+	Stable
28/08/63	BBB	Stable
16/11/60	BBB-	Stable
28/11/59	BBB	Negative
08/01/53	BBB	Stable
21/07/48	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เทอญ ฐิติเนือง, CFA

tem@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของ บริษัท เนชั่นเนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 2.5 พันล้านบาท ที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ชำระคืนหนี้และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 ค่อนข้างสอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง โดยบริษัทมี EBITDA อยู่ที่จำนวน 3.9 พันล้านบาท ลดลง 2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การเติบโตของปริมาณการขายไฟฟ้าในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมช่วยชดเชยปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลงจากผลของการทยอยหมดอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่บริษัทมีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) นอกจากนี้ บริษัทยังได้เพิ่มทุนใหม่จำนวน 900 ล้านบาทในเดือนกรกฎาคม 2567 เพื่อลดระดับภาระหนี้สินทางการเงินในช่วงที่บริษัทมีการลงทุนอีกด้วย

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทในปี 2567 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.8 เท่าจาก 5.0 เท่าในปี 2566 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงไปอีกโดยอยู่ที่ระดับ 4.0 เท่าในช่วงปี 2568-2569 ซึ่งสะท้อนถึงสมมติฐานของทริสเรตติ้งที่มองว่าปริมาณการขายไฟฟ้าในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในขณะที่บริษัทนั้นยังคงดำเนินกลยุทธ์การจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนที่รอบคอบเพื่อพยายามสร้างความสมดุลระหว่างหนี้สินและส่วนทุนต่อไป

ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีภาระหนี้ทั้งสิ้นจำนวน 1.94 หมื่นล้านบาทโดยรวมหนี้ที่มีสิทธิในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งเป็นเงินกู้ที่มีหลักประกันของบริษัทย่อยจำนวน 2.1 พันล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 10.7%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง โดยบริษัทจะมียอดขายไฟฟ้าในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างมีวินัยซึ่งจะช่วยให้อำนาจและปัจจัยชี้วัดด้านเครดิตของบริษัทมีความสอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ในทางตรงกันข้าม แรงกดดันในการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากการสร้างความก้าวหน้าของบริษัทที่ฟื้นตัวช้า

กว่าที่คาดไว้หรือบริษัทมีผลการดำเนินงานอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากบริษัทมีการลงทุนโดยใช้เงินกู้เป็นจำนวนมากกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดว่าจะป็นปัจจัยที่ส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตลงได้ด้วยเช่นกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) (NPS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NPS258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,298.2 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
NPS265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
NPS265B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
NPS273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,250 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
NPS27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
NPS286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 761.9 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB+
NPS28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB+
NPS295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB+
NPS306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,391.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 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 เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria