

บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 66/2568

1 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/11/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
22/08/51	AA-	Stable

ติดต่อ:

สุชนา ฉันทาติชัย
suchana@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

วจี พัทธกะโพธิ์ภัก
wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3.0 พันล้านบาทของ บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 5 ปีที่ระดับ “AA-” โดยบริษัทมีแผนจะใช้เงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อซื้อหุ้นใน บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด (LPCL) จาก บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK) ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทในการเป็นบริษัทเอกชนผู้ให้บริการน้ำประปาที่ใหญ่ที่สุดในประเทศ ตลอดจนกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายน้ำประปาเป็นการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) อุปสรรคในการเข้าสู่ธุรกิจสำหรับคู่แข่งที่อยู่ในระดับสูง และสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสนับสนุนเหล่านี้ถูกลดทอนบางส่วนจากความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของลูกค้า เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายน้ำประปาให้แก่ กปภ. รวมไปถึงโอกาสในการขยายธุรกิจในพื้นที่ดำเนินงานปัจจุบันของบริษัทที่มีข้อจำกัดอีกด้วย

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงเป็นไปตามที่คาดไว้ บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 5.1 พันล้านบาทในปี 2567 และ 1.3 พันล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2568 ในขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 4.0 พันล้านบาท และ 1.0 พันล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดยังคงคาดการณ์ได้สูงจากปริมาณการซื้อน้ำขึ้นต่ำของ กปภ. ตามสัญญา ทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ปีละ 5.3-5.5 พันล้านบาท และ EBITDA ต่อปีจะอยู่ระหว่าง 4.1-4.2 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2570

หนี้สินและอัตราการใช้เงินกู้ของบริษัทลดลงตามที่คาดไว้ โดยหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วลดลงมาอยู่ที่ 615 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2568 จากระดับ 1.7 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 อัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA อยู่ที่ 0.15 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2568 โดยอัตราการใช้เงินกู้ของบริษัทคาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำในช่วงปีประมาณการ แม้จะรวมหนี้สินที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน LPCL จำนวน 4.4 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2570 แล้ว ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA คาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 1.0 เท่าในปี 2568 ก่อนจะทยอยลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.8 เท่าในปี 2570

แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวนประมาณ 3.3 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2568 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับอีกจำนวน 3.3 พันล้านบาทในอีก 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้เงินกู้จากธนาคารจำนวนประมาณ 660 ล้านบาท หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระมูลค่า 1.4 พันล้านบาทงบลงทุนจำนวนประมาณ 540 ล้านบาท และเงินปันผลจำนวน 2.4 พันล้านบาทในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ หุ้นกู้จำนวน 1.4 พันล้านบาทที่ครบกำหนดไปเมื่อเดือนพฤษภาคม 2568 ที่ผ่านมา บริษัทได้จ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้เรียบร้อยแล้ว

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่ให้เกินกว่า 2.1 เท่า โดยบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 0.3 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2568 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์มาก ดังนั้น บริษัทจึงไม่น่ามีปัญหาในการที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทจะยังคงเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาระดับทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ในระหว่างปีประมาณการอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเปลี่ยนอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างมีสาระสำคัญโดยไม่ทำให้ฐานะการเงินอ่อนแอลง ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีการลงทุนโดยการก่อหนี้เพิ่มมากเกินไปจนส่งผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัท

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (TTW)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTW272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	AA-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 5 ปี	AA-
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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมของเท็จจริง หรือคำแนะนำอะไรก็ตาม หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อการสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria