

บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 164/2566

31 สิงหาคม 2566

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 04/01/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
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
tern@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ซึ่งบริษัทได้รับจากสัญญาซื้อขาย ไฟฟ้า (Power Purchase Agreement – PPA) ระยะยาวภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP) ที่มีการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) (DA อันดับเครดิต “BBB/Stable”) นอกจากนี้ การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาไปถึงแผนของ บริษัท ที่จะขยายการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมใน “สวนอุตสาหกรรม 304” เพื่อชดเชยปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. ที่จะลดลงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่จะครบกำหนดอีกด้วย ในขณะที่เดียวกัน อันดับเครดิตก็ได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายลงทุนขนาดใหญ่และจากกระบวนการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทที่ยังคงดำเนินอยู่ด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวช่วยให้รายได้มั่นคง

รายได้บริษัทประมาณ 75%-85% ของรายได้รวมมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำซึ่งอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม โดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. รวม 296 เมกะวัตต์ระยะเวลา 25 ปี หรือคิดเป็น 38% ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของ บริษัท ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้น กฟผ. จะรับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทในปริมาณขั้นต่ำที่ระดับ 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาโดยขึ้นอยู่กับจำนวนชั่วโมงที่โรงไฟฟ้าดำเนินงาน ในขณะที่ผู้ซื้อไฟฟ้ารายอื่นก็มีสัญญาที่ระบุปริมาณการสั่งซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำด้วยเช่นกัน อีกทั้งบริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำจากกำลังการผลิตที่เหลือจำนวนประมาณ 400 เมกะวัตต์ให้แก่ลูกค้าในสวนอุตสาหกรรมในจังหวัดปราจีนบุรีและฉะเชิงเทรา ซึ่งรวมถึง DA ด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังมีโรงไฟฟ้า Biomasse Energie d’Alizay (BEA) ที่ประเทศฝรั่งเศส ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Electricite de France (EDF) จนถึงปี 2580 โดยปัจจุบัน BEA จำหน่ายไฟฟ้าที่ขนาด 35 เมกะวัตต์ให้แก่ EDF คิดเป็นสัดส่วน 5% ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัท

แผนการขยายฐานลูกค้าอุตสาหกรรม

สัญญาซื้อขายไฟฟ้า 2 ฉบับของบริษัทที่มีกับ กฟผ. ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 180 เมกะวัตต์จะทยอยหมดอายุลงในเดือนมีนาคมและเดือนกรกฎาคม 2567 โดยยอดขายไฟฟ้าภายใต้สัญญาทั้ง 2 ฉบับดังกล่าวมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 22% ของยอดขายไฟฟ้ารวมของบริษัทในปี 2565

อุปสงค์ไฟฟ้าภายในสวนอุตสาหกรรม 304 อยู่ที่ประมาณ 400 เมกะวัตต์ในปี 2565 กำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทไม่เพียงพอที่จะจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทั้งหมดภายในสวนอุตสาหกรรม โดยบริษัทเป็นผู้จำหน่ายไฟฟ้าเพียงรายเดียวในสวนอุตสาหกรรม 304 ปัจจุบันบริษัทจึงซื้อไฟฟ้าบางส่วนจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม จากการที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จะหมดอายุลง บริษัทจึงจะสามารถชดเชยยอดขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ที่จะลดลงบางส่วนได้ด้วยการลดการซื้อไฟฟ้าจาก กฟผ.

นอกจากนี้ บริษัทมีแผนการที่จะใช้ข้อได้เปรียบในด้านทำเลที่ตั้งของสวนอุตสาหกรรม 304 เพื่อเพิ่มอุปสงค์ด้านไฟฟ้าและน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมกลุ่มใหม่ โดยบริษัทจะทำการตลาดในเชิงรุกเพื่อเพิ่มจำนวนลูกค้าอุตสาหกรรมให้มากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทจะเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าใหม่ที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่ต้องใช้ไฟฟ้าและน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมในปริมาณสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เคมีภัณฑ์ และบรรจุภัณฑ์ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีประมาณการภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานว่าบริษัทจะมียอดขายไฟฟ้าแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยสะสมอยู่ที่ระดับ 9%-10% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568

นอกจากนี้ บริษัทได้ซื้อกิจการของ BEA ที่มูลค่า 1.9 พันล้านบาทในปี 2565 อีกด้วย ทั้งนี้ BEA เป็นโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาด 35 เมกะวัตต์ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศฝรั่งเศสและมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Electricite de France (EDF) ที่จำนวนไม่เกิน 50 เมกะวัตต์ โดยปัจจุบัน BEA จำหน่ายไฟฟ้าที่ขนาด 35 เมกะวัตต์ให้แก่ EDF ในปี 2565 โรงไฟฟ้าแห่งนี้มีรายได้จำนวน 1.14 พันล้านบาท คิดเป็น 5.5% ของรายได้รวมของบริษัท

ความล่าช้าในการปรับค่า Ft ส่งผลกดดันต่อผลกำไรในปี 2565

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2565 ได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูง โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงไปประมาณ 47.6% มาอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาทเป็นผลมาจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นเกือบ 60% จากการปรับราคาขายไฟฟ้าสำหรับทั้ง กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรมเป็นหลัก

ทั้งนี้ ราคาดัชนีถ่านหิน Newcastle (Newcastle Coal Price Index) ในปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้นถึงประมาณ 151% เป็น 355 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่ราคาจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมนั้นเพิ่มขึ้นเพียง 33.6% โดยอยู่ที่ประมาณ 3.86 บาทต่อหน่วย (กิโลวัตต์ชั่วโมง -- kWh) ทั้งนี้ โครงสร้างราคาจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมนั้นคำนวณจากโครงสร้างราคาอ้างอิงจากโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าของ กฟผ. ที่มีค่า Ft อยู่ในสูตรด้วย แม้การปรับค่า Ft นั้นจะไปเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงต้นทุนค่าเชื้อเพลิง แต่การปรับค่า Ft นั้นก็จะมีผลต่อความล่าช้า อีกทั้งระยะเวลาและมูลค่าที่ปรับนั้นก็ยังขึ้นอยู่กับดุลพินิจของหน่วยงานกำกับดูแลอีกด้วย บริษัทมียอดขายไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมคิดเป็นประมาณ 60% ของยอดขายไฟฟ้ารวมของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2565-2566

แม้ว่าโครงสร้างราคาไฟฟ้าที่บริษัทจำหน่ายนั้นจะมีผลต่อการปรับราคาต้นทุนเชื้อเพลิงอยู่ด้วย แต่ก็ยังมีความล่าช้าในการปรับ นอกจากนี้ยังมีความไม่สอดคล้องกันระหว่างประเภทของเชื้อเพลิงที่ใช้ผลิตไฟฟ้ากับประเภทของเชื้อเพลิงที่ใช้อ้างอิงในโครงสร้างราคาอีกด้วย ราคาไฟฟ้าที่บริษัทจำหน่ายนั้นจะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาถ่านหินที่ประมาณ 27% ของค่าพลังงานการผลิตที่จำหน่ายโดยเปลี่ยนแปลงตามค่า Ft (Fuel Adjustment Charge) ซึ่งประกาศโดยคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ที่ประมาณ 47% ในขณะที่อีก 18% นั้นเปลี่ยนแปลงไปตามอัตราเงินเฟ้อซึ่งเป็นองค์ประกอบหนึ่งในค่าไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff (FiT) ที่อัตรา 3.70 บาทต่อหน่วย ในขณะที่บริษัทมีการใช้ถ่านหินประมาณ 40% ของค่าความร้อนทั้งหมดในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ รวมทั้งใช้เชื้อเพลิงชีวมวลประมาณ 43% และใช้น้ำมันยางดำอีกประมาณ 17% ซึ่งเป็นสัดส่วนที่แตกต่างจากโครงสร้างราคาขายของบริษัท

สถานะทางการเงินจะดีขึ้นในปี 2566

ดัชนีความพร้อมจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าในประเทศไทยของบริษัทอยู่ในระดับน่าพอใจที่ 85.2% สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 ทริสเรทติ้งคาดว่าดัชนีความพร้อมจ่ายไฟฟ้าโดยรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 85% ในปี 2566-2568 โดยยังไม่ได้คำนวณรวมถึงแผนการหยุดซ่อมแซมเพื่อปรับปรุงคุณภาพโรงไฟฟ้าถ่านหินทั้ง 2 แห่งหลังจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าครบกำหนดในปี 2567

EBITDA ของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 2.43 พันล้านบาทจาก 509 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 โดยเป็นผลมาจากค่า Ft ที่เพิ่มขึ้นและส่วนต่างระหว่างราคาจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยและต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจำนวน 1.85 หมื่นล้านบาทและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ระดับ 61.8% โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวดีขึ้นเป็น 4.6 เท่า (คำนวณจาก EBITDA 12 เดือนย้อนหลัง) จาก 8.9 เท่าในปี 2565

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้ของบริษัทในปี 2566 จะได้รับประโยชน์จากค่า Ft ที่สูงขึ้นที่อัตราเฉลี่ย 1.04 บาทต่อหน่วยจากอัตราเฉลี่ยในปี 2565 ที่ 0.40 บาทต่อหน่วย ทั้งนี้ การปรับเพิ่มของค่า Ft นี้สะท้อนความล่าช้าในการชดเชยต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นในช่วงปี 2564-2565 โดยการชดเชยค่า Ft นี้ คาดว่าจะดำเนินต่อเนื่องไปจนถึงกลางปี 2567 ในทางกลับกัน ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง โดยเฉพาะอย่างยิ่งถ่านหินนั้นได้ปรับตัวลดลงอย่างมาก โดยราคาดัชนีถ่านหิน Newcastle ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 135 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนกรกฎาคม 2566 จาก 362 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือน

มกราคม 2566 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ในช่วง 4.0-5.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 3.0-4.0 เท่าในช่วงระหว่างปี 2566-2568

มีแผนการขายกิจการที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก

ปัจจุบัน บริษัทมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและให้บริการสาธารณูปโภค บริษัทจึงมีแผนการจะขายกิจการที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักออกไปในปี 2566 ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจผลิตแบริ่งน้ำมันสำหรับล้อรถจักรยานยนต์ และธุรกิจถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการขายกิจการเหล่านี้จะช่วยให้บริษัทสามารถมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจสาธารณูปโภคสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมรวมถึงสามารถลดการขาดทุนจากธุรกิจที่ไม่ค่อยสร้างผลกำไรเช่นธุรกิจเอทานอลลงได้ ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินจำนวน 2.0-2.4 พันล้านบาทจากการขายกิจการเหล่านี้

มีแผนการลงทุนในอนาคต

บริษัทได้ปรับเพิ่มงบประมาณเงินลงทุนสำหรับโครงการใหม่เป็นประมาณ 5.0-6.0 พันล้านบาทสำหรับปี 2566-2568 โดยงบประมาณการลงทุนนี้มีแผนจะใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำขนาด 150 เมกะวัตต์ที่จำนวน 2.1 พันล้านบาท ใช้ขยายโครงข่ายการจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมสำหรับรองรับการเติบโตของอุปสงค์จากลูกค้าอุตสาหกรรมที่จำนวน 2.1 พันล้านบาท ใช้ปรับปรุงโรงไฟฟ้าถ่านหินทั้ง 2 แห่งให้เป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงชีวมวลที่ประมาณ 1 พันล้านบาท ใช้เพิ่มทุนใน “โครงการโรงไฟฟ้าบูรพา เพาเวอร์” ที่จำนวน 287 ล้านบาท นอกจากนี้ ในช่วงปี 2566-2568 บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่ประมาณ 3.1 พันล้านบาท

บริษัทยังมีแผนจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคาดว่าบริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) นี้ไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าใหม่อีก 2 แห่งซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ขนาด 43 เมกะวัตต์และโรงไฟฟ้าใช้น้ำมันยางดำเป็นเชื้อเพลิงขนาด 130 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งยังไม่ได้รวมเงินที่บริษัทจะได้รับจาก IPO และการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งเข้าไว้ด้วยแต่อย่างใด

ในช่วงเวลาประมาณการนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะดีขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำขนาด 150 เมกะวัตต์ซึ่งจะทยอยเปิดดำเนินงานในช่วงปี 2566-2567 โดยบริษัทจะได้ประโยชน์จากต้นทุนไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ต่ำลงเมื่อเทียบกับต้นทุนไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าที่มีอยู่เดิมและที่ซื้อจาก กฟผ.

สภาพคล่องสามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งที่มาของสภาพคล่องของบริษัท ณ เดือนมิถุนายน 2566 ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 2.3 พันล้านบาท เงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.3-3.8 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า และวงเงินกู้ยืมหมุนเวียนที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 550 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่าจะได้รับวงเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินอีกรวมทั้งสิ้นจำนวน 3.2 พันล้านบาทอีกด้วย

แหล่งสภาพคล่องเหล่านี้น่าจะเพียงพอสำหรับชำระหนี้สินระยะยาวที่กำลังจะครบกำหนดรวม 1.5 พันล้านบาทรวมถึงใช้ในการลงทุนที่มีภาระผูกพันสำหรับการซ่อมบำรุงและการขยายธุรกิจของบริษัทรวมประมาณ 4.3 พันล้านบาท

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีการบริหารสภาพคล่องด้วยความรอบคอบ โดยในเดือนสิงหาคม 2566 บริษัทได้ชำระหนี้หุ้นกู้ก่อนที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 ที่มูลค่า 1.38 พันล้านบาทโดยการใช้สิทธิในการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด (Call Option) ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีภาระหนี้ทั้งสิ้นจำนวน 2.1 หมื่นล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันมูลค่า 1.91 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระหนี้ก่อนของบริษัทมียอดรวมจำนวน 234 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นประมาณ 1.1% ของภาระหนี้สินรวมโดยประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 150 ล้านบาทและหนี้สัญญาเช่าอีกจำนวน 84 ล้านบาทของบริษัทย่อยต่าง ๆ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าของบริษัทคาดว่าจะอยู่ระดับประมาณ 85% ในปี 2566-2568 โดยยังไม่ได้คำนวณถึงแผนการหยุดซ่อมแซมเพื่อปรับปรุงคุณภาพโรงไฟฟ้าถ่านหินทั้ง 2 แห่งหลังจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าครบกำหนดในปี 2567
- EBITDA คาดว่าจะอยู่ในช่วงระหว่าง 4.0-5.0 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568
- ยอดขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมอยู่ที่ 9%-10% ในช่วงปี 2566-2568
- ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับโครงการใหม่ที่มีข้อผูกพันตามแผนการลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 5.0-6.0 พันล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงประมาณ 3.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568
- เงินที่ได้จากการขายกิจการที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 2.0-2.4 พันล้านบาท
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 3.0-4.0 เท่าในช่วงปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทและสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนได้ตามแผน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดด้วยว่าบริษัทจะสามารถจัดหาลูกค้าอุตสาหกรรมมาทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพื่อทดแทนสัญญาที่มีกับ กฟผ. ซึ่งกำลังทยอยหมดอายุลงได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสที่บริษัทจะได้รับการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้ามีค่อนข้างจำกัด ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากการที่ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีสาระสำคัญหรือบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่โดยการใช้เงินกู้จำนวนมากซึ่งจะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงมากกว่าที่ประมาณการไว้ นอกจากนี้ การลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากการเติบโตของอุปสงค์ในการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าในสวนอุตสาหกรรมแตกต่างไปจากประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมีสาระสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,903	20,742	16,953	15,719	15,231
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,548	385	2,359	3,118	2,863
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,426	2,107	4,021	4,668	4,472
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,916	1,139	3,109	3,740	3,425
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	481	960	865	917	1,042
เงินลงทุน	1,351	2,502	860	871	883
สินทรัพย์รวม	35,175	33,412	32,279	27,835	28,826
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	18,484	18,777	14,172	14,036	16,911
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,425	10,769	11,322	11,324	9,707
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	22.25	10.16	23.72	29.70	29.36
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.29 **	1.28	8.45	11.69	10.33
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.04	2.19	4.65	5.09	4.29
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.59 **	8.91	3.52	3.01	3.78
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.46 **	6.07	21.94	26.65	20.25
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	61.80	63.55	55.59	55.35	63.53

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) (NPS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NPS24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB+
NPS258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,298.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
NPS265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
NPS265B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
NPS273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,250 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
NPS27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
NPS286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 761.9 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
NPS28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
NPS295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	BBB+
NPS306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,391.4 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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