

บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด

ครั้งที่ 15/2563

21 กุมภาพันธ์ 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/02/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
26/07/60	A	Stable

ติดต่อ:

เสริวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วย ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหุ้นกู้ชุดเดิมทยอยคืนเงินต้นในเดือนมีนาคม 2563

อันดับเครดิตดังกล่าวข้างต้นสะท้อนถึงโครงสร้างสัญญาที่รัดกุมของบริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 ตลอดจนกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (ได้รับอันดับเครดิต “AAA” จากทริสเรตติ้ง) และประวัติของการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำในแม่น้ำจืดและความเสี่ยงประเทศของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) (ได้รับอันดับเครดิต “BBB/Stable” จากทริสเรตติ้ง)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดจากภาวะแล้งที่รุนแรง

เนื่องจากทางตอนเหนือของ สปป.ลาว ประสบกับภาวะฝนแล้งอย่างหนักในปี 2562 ทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดยปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ลดลง 31.6% จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้ทั้งสิ้น 1,679 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (ล้านหน่วย) ซึ่งประกอบด้วยปริมาณไฟฟ้าหลัก (Primary Energy – PE) จำนวน 1,675 ล้านหน่วยและปริมาณไฟฟ้ารอง (Secondary Energy – SE) จำนวน 4 ล้านหน่วย โดยปริมาณ PE ที่ผลิตได้นั้นน้อยกว่าปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี (Annual Supply Target) ถึง 24% เนื่องจากปริมาณน้ำที่ไหลเข้าอ่างเก็บน้ำซึ่งเป็นปัจจัยหลักของโรงไฟฟ้าพลังน้ำนั้นลดลงค่อนข้างมาก

ในปี 2562 มีน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำของบริษัทเพียง 3,639 ล้านลูกบาศก์เมตร (ล้าน ลบ.ม.) เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 6,270 ล้าน ลบ.ม. ต่อปี ซึ่งเป็นปริมาณน้ำที่น้อยที่สุดในรอบ 71 ปี โดยในช่วงเดือนกรกฎาคมจนถึงเดือนตุลาคม 2562 นั้น ปริมาณฝนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ภาวะแล้งที่รุนแรงส่งผลกระทบต่อการผลิตไฟฟ้าในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 ด้วยปริมาณน้ำที่น้อยกว่าปกติทำให้บริษัทต้องเสียค่าปรับ 93 ล้านบาทในเดือนกรกฎาคม 2562 เนื่องจากไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าได้ตามที่ตกลงไว้

ความเสี่ยงจากปริมาณน้ำน้อยได้รับการบรรเทาจากกลไกในสัญญา

กลไกในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าช่วยบรรเทาผลกระทบจากภัยแล้งที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน

ปริมาณน้ำที่ไหลผ่านโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทอาจแตกต่างกันไปในแต่ละปี การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของภาวะภูมิอากาศอาจส่งผลให้ปริมาณน้ำมีความผันผวนเพิ่มขึ้น เช่น ในปี 2562 ปริมาณน้ำอยู่ในระดับที่ต่ำที่สุดในขณะที่ปีก่อนหน้าปริมาณน้ำอยู่ในระดับ 10,535 ล้าน ลบ.ม. ซึ่งสูงสุดในรอบ 70 ปี

เพื่อให้กระแสเงินสดของโครงการมีเสถียรภาพ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าจึงมีกลไกที่อนุญาตให้บริษัทสามารถขายไฟฟ้าได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายในปีที่มีน้ำมาก ในขณะที่ปีที่มีน้ำน้อยบริษัทจะได้รับเงินสดจากการนำไฟฟ้าที่ผลิตเกินกว่าเป้าหมายดังกล่าวมาใช้ และในกรณีที่บริษัทขายไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี ปริมาณไฟฟ้าในส่วนที่ขาดนี้ก็สามารถนำไปทบทวนปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายของปีถัด ๆ ไปได้

โครงสร้างสัญญาบรรเทาความเสี่ยงหลักอื่น ๆ

ความเสี่ยงหลักอื่น ๆ ส่วนใหญ่ของโครงการได้รับการบรรเทาจากโครงสร้างสัญญา เช่น สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีกับ กฟผ. ช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านตลาด ซึ่งสัญญา PPA นั้นอยู่ในลักษณะของการจ่ายค่าไฟฟ้าทั้งหมดซึ่งสามารถเรียกเก็บไฟฟ้าส่วนที่ขาดให้ครบได้ในภายหลัง (Take-or-Pay) ซึ่ง กฟผ. จะรับซื้อไฟฟ้าในปริมาณสูงสุดไม่เกิน 2,310 ล้านหน่วย ต่อปี (ปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี หรือ Annual Supply Target) ซึ่งแบ่งเป็นปริมาณไฟฟ้าหลัก (Primary Energy -- PE) จำนวน 2,218 ล้านหน่วยและปริมาณไฟฟ้าวรอง (Secondary Energy -- SE) จำนวน 92 ล้านหน่วย

นอกจากนี้ สัญญาสัมปทาน (Concession Agreement) ที่บริษัทมีกับรัฐบาล สปป. ลาว ช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากการโอนเงินและการแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยสัญญาสัมปทานให้สิทธิบริษัทไฟฟ้าน้ำจืด 2 ในการรับรายได้และพักเงินในบัญชีเงินฝากที่อยู่นอก สปป. ลาว ได้ ดังนั้น รายได้จากการขายไฟฟ้าที่ได้รับจาก กฟผ. จึงใช้วิธีจ่ายเข้าบัญชีเงินฝากของบริษัทในประเทศไทย

มิประวัติการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพ

ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของบริษัทลดน้อยลงเนื่องจาก กฟผ. เป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าให้แก่บริษัท โดยบริษัทได้ทำสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance Agreement -- OMA) กับ กฟผ. ซึ่งครอบคลุมตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า อนึ่ง กฟผ. มีความชำนาญและมีประสบการณ์ที่ยาวนานในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าในประเทศไทย นอกจากนี้ กฟผ. ยังให้บริการการซ่อมบำรุงใหญ่ให้แก่บริษัทด้วย นับตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินงานในเดือนมีนาคม 2554 ถึงปี 2560 โรงไฟฟ้าของบริษัทมีความพร้อมอยู่ในระดับที่สูงกว่า 96% ในช่วงปี 2561-2562 ความพร้อมโรงไฟฟ้าของบริษัทอยู่ที่ 92%-93% เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระในปี 2561 และมีปริมาณน้ำที่ไม่เพียงพอสำหรับการผลิตในปี 2562

บริษัทประกาศปีแล้งสำหรับการดำเนินงานในปี 2563

ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้น บริษัทประกาศให้ปี 2563 เป็นปีแล้งสำหรับการดำเนินงานโรงไฟฟ้า จากภาวะแล้งที่รุนแรงทำให้ระดับน้ำในเขื่อนของบริษัทนั้นอยู่ในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เปิดดำเนินงานมา ในขณะที่บริษัทมีข้อผูกพันที่จะต้องดำรงความพร้อมจ่ายไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 8 ชั่วโมงต่อวันในแต่ละเดือน และไม่ต่ำกว่า 10 ชั่วโมงต่อวันในแต่ละปี เนื่องจากระดับน้ำในเขื่อนที่อยู่ในระดับต่ำตั้งแต่ต้นปี 2563 บริษัทอาจจะเผชิญกับการขาดแคลนน้ำเพื่อผลิตไฟฟ้าก่อนที่จะถึงฤดูฝนจะมาถึง และอาจทำให้ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปีได้

ผลจากการที่ประกาศปีแล้งนั้นทำให้บริษัทไม่จำเป็นต้องดำรงความพร้อมจ่ายไฟฟ้าตลอดทั้งปี 2563 ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการถูกปรับ นอกจากนี้ ยังเป็นโอกาสให้บริษัทสะสมปริมาณน้ำให้เพียงพอสำหรับการดำเนินงานในปี 2564 ด้วย ซึ่งหมายความว่าบริษัทสามารถปรับการผลิตไฟฟ้าให้เหมาะสมและเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายดำเนินงาน การชำระดอกเบี้ยและการจ่ายคืนเงินกู้ ทั้งนี้ จากประมาณการของทริสเรทติ้งนั้นคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานประมาณ 700-800 ล้านบาทต่อปี (ไม่รวมค่า Wheeling Charges) และดอกเบี้ยจ่ายประมาณ 500 ล้านบาทต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้า ดังนั้นบริษัทต้องผลิตไฟฟ้าอย่างต่ำเพียง 700 ล้านหน่วยหรือคิดเป็น 30% ของปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปีในปี 2563

ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้น บริษัทสามารถประกาศปีแล้งได้ 2 ครั้งตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 25 ปี โดยบริษัทมีสิทธิที่จะประกาศปีแล้งได้ 1 ครั้งภายในระยะเวลา 13 ปีนับจากเปิดเริ่มดำเนินงาน และประกาศได้อีกครั้งหลังจากนั้น ดังนั้น ปัจจัยลบอาจเกิดขึ้นในกรณีที่บริษัทประสบกับภาวะขาดแคลนน้ำอย่างรุนแรงต่อเนื่องกันหลายปี

ผลการดำเนินงานทางการเงินด้อยลง

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เท่ากับ 2.0 พันล้านบาทหรือลดลง 16% จากปีก่อนหน้า ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะลดการผลิตไฟฟ้างเพื่อให้ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำกลับไปสู่ระดับปกติภายในสิ้นปี 2563 ดังนั้น ทริสเรทติ้งประมาณการ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2.5-2.6 พันล้านบาทต่อปีในปี 2562 และ 2563 ซึ่งจะต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งเคยประมาณการในครั้งก่อนที่ประมาณ 3.0 พันล้านบาท

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณของน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนน่าจะกลับไปอยู่ในระดับเฉลี่ย อย่างไรก็ตาม สำหรับการประมาณการในปี 2564 และ 2565 นั้น ทริสเรทติ้งใช้อัตราคิดลดประมาณ 10% ของปริมาณน้ำโดยเฉลี่ยต่อปีในอดีต ดังนั้น ประมาณการกรณีฐานนั้นคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.0-3.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2564 และปี 2565 โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในช่วง 4-5 เท่าในปี 2562-2563 และดีขึ้นเป็น 2.5-3.5 เท่าในปี 2564 และปี 2565

โครงสร้างเงินทุนคาดว่าจะดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะค่อย ๆ ดีขึ้นโดยอยู่ในระดับต่ำกว่า 50% ในปี 2564 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะไม่ค่อยใช้จ่ายส่วนทุนและการลงทุนขนาดใหญ่นอกจากการซ่อมบำรุงตามแผนงานในช่วงประมาณการ โดยการลงทุนครั้งล่าสุดของบริษัทคือการขายสถานีย่อยของโรงไฟฟ้าย่อยบางซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2561 ด้วยเงินลงทุนทั้งสิ้น 3.12 พันล้านบาท โดย ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจำนวน 12.9 พันล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ 54.8%

สภาพคล่องสามารถจัดการได้

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทสามารถจัดการกับสภาพคล่องได้ตลอดช่วงประมาณการ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 2.0 พันล้านบาทในปี 2563 ในขณะที่บริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 1.5 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2562 เงินสดในมือรวมกับประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานนั้นเพียงพอสำหรับการชำระคืนหุ้นกู้ประมาณ 2.1 พันล้านบาทในปี 2563 ได้

บริษัทคาดว่าจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนมีนาคมและตุลาคม 2563 รวมทั้งสิ้น 1.6 พันล้านบาท ซึ่งการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 2563 นั้นไม่ได้กระทบต่อมุมมองของทริสเรตติ้งต่อสถานะทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากทริสเรตติ้งได้รวมแผนการนี้บางส่วนตั้งแต่การทำประมาณการครั้งก่อนแล้ว

บริษัทยังคงมีนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังในการสำรองเงินสดอย่างน้อย 1.0 พันล้านบาท สำหรับการชำระคืนเงินกู้ในงวดถัดไป โดยเงินสำรองนี้ช่วยบรรเทาความเสี่ยงให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามเป้าหมาย นอกจากนี้ บริษัทยังมีพยายามคงเงินสดไว้ไม่ต่ำกว่า 700 ล้านบาทอีกด้วย ซึ่งเงินจำนวนดังกล่าวเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายดำเนินงานประมาณ 12 เดือน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้า (Capacity Factor) อยู่ในช่วง 30%-32% สำหรับปี 2562-2563 และ 36%-40% สำหรับปี 2564-2565
- คาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีความพร้อมมากกว่า 96% ตลอดช่วงประมาณการ
- อัตราค่าไฟฟ้าเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินงานและซ่อมบำรุงจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีกระแสเงินสดที่แน่นอนจากโรงไฟฟ้าโดยมีสมมติฐานว่าปริมาณน้ำไหลเข้าเขื่อนจะอยู่ระดับเฉลี่ยในระยะยาว นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการโรงไฟฟ้าและปริมาณน้ำให้มีเพียงพอสำหรับการผลิตไฟฟ้าได้ตามเป้าหมายตลอดอายุสัญญา PPA

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่ถดถอยลง หรือมีการลงทุนขนาดใหญ่ซึ่งทำให้สถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,806	3,949	3,319	3,833	3,903
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,158	2,124	1,423	1,864	1,910
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,055	3,218	2,505	2,946	2,997
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,509	2,405	1,522	2,077	2,101
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	535	768	967	855	896
เงินลงทุน	40	662	1,577	915	24
สินทรัพย์รวม	25,632	27,779	27,629	27,138	28,876
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,907	13,423	14,732	14,299	13,109
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,648	11,002	10,228	10,301	12,141
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	73.23	81.47	75.48	76.86	76.80
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.32 *	7.78	5.27	6.77	6.61
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.84	4.19	2.59	3.44	3.34
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.58 *	4.17	5.88	4.85	4.37
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.07 *	17.92	10.33	14.53	16.03
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	54.80	54.96	59.02	58.13	51.92

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของประเทศ (Sovereign Credit Rating), 8 ตุลาคม 2556

บริษัท ไฟฟ้าจำกัด 2 จำกัด (NN2PC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NNPC200A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A
NNPC223A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
NNPC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
NNPC240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
NNPC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
NNPC270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
NNPC303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 5 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria