

# บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ประวีตร ชัยชานะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทรกล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ “A-” จากระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การลดอันดับเครดิตสอดคล้องกับการปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทแม่คือ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP) เป็นระดับ “A-/Stable” เมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2567

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของ CKP จากการที่ทริสเรทติ้งคงมุมมองว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ CKP และทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสร้างรายได้เป็นสัดส่วนสำคัญให้แก่กลุ่มต่อไป ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับ “a”

อันดับเครดิตเฉพาะสะท้อนถึงโครงสร้างสัญญาที่ดีตลอดจนกระแสเงินสดรับที่แน่นอนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงประวัติการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทด้วย ในทางกลับกัน อันดับเครดิตดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำในแม่น้ำจืดและความเสี่ยงของประเทศ (Country Risk) ของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ด้วยเช่นกัน

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### กระแสเงินสดรับที่แน่นอนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

บริษัทเป็นเจ้าของและผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ด้วยกำลังการผลิตขนาด 615 เมกะวัตต์ ซึ่งตั้งอยู่บนแม่น้ำจืดในเขตภาคกลางของ สปป.ลาว โดยโรงไฟฟ้ามีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี สัญญาซื้อขายไฟฟ้าอยู่บนพื้นฐานของการจ่ายค่าไฟฟ้าทั้งหมดซึ่งสามารถเรียกเก็บไฟฟ้าส่วนที่ขาดให้ครบได้ในภายหลัง (Take-or-Pay) นั้นยังช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านการตลาดได้เป็นอย่างดีอีกด้วย โดย กฟผ. จะต้องรับซื้อไฟฟ้าในปริมาณสูงสุดไม่เกิน 2,310 ล้านหน่วย (Gigawatt-hour -- GWh) ต่อปี ทั้งนี้ ปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปีจำแนกเป็นปริมาณไฟฟ้าหลักจำนวน 2,218 ล้านหน่วยและปริมาณไฟฟ้ารองจำนวน 92 ล้านหน่วย ทั้งนี้ บริษัทมีความเสี่ยงจากคู่สัญญาในระดับต่ำจากความแข็งแกร่งด้านเครดิตของ กฟผ.

ถึงแม้ว่าโรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 จะดำเนินงานอยู่ใน สปป.ลาว แต่ทริสเรทติ้งยังคงมีความเห็นว่าคุณภาพความเสี่ยงของประเทศนั้นถูกลดทอนลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากโรงไฟฟ้าถูกตั้งขึ้นภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและรัฐบาลลาว นอกจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว บริษัทยังมีสัญญาสัมปทานกับรัฐบาล สปป.ลาว ซึ่งอนุญาตให้บริษัทรับรายได้และพักเงินในบัญชีเงินฝากที่อยู่นอก สปป.ลาว ได้ ดังนั้น รายได้จากโรงไฟฟ้าที่ได้รับจาก กฟผ. จึงใช้วิธีจ่ายเข้าบัญชีเงินฝากของบริษัทในประเทศไทย ซึ่งกลไกนี้ช่วยลดความเสี่ยงในการโอนเงินและแปลงเงินตรา

## มีประวัติการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพ

บริษัทมีสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษา กับ กฟผ. ซึ่งครอบคลุมตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดย กฟผ. มีความชำนาญและมีประสบการณ์ที่ยาวนานในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศไทย นอกจากนี้ กฟผ. ยังให้บริการการซ่อมบำรุงใหญ่ให้แก่บริษัทอีกด้วย ในแง่ของการดำเนินงานในแต่ละวัน บริษัทใช้ความเชี่ยวชาญด้านการจัดการทรัพยากรน้ำจากบริษัทแม่ โดยนับตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินงาน โรงไฟฟ้าสามารถรักษาระดับความพร้อมจ่ายเฉลี่ยแล้วสูงกว่า 95% ซึ่งเป็นระดับที่น่าพอใจ

## ความไม่แน่นอนของทรัพยากรน้ำ

ทรัพยากรน้ำที่ไม่แน่นอนยังคงเป็นความเสี่ยงหลัก โดยผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำนั้นขึ้นอยู่กับความพอเพียงของปริมาณน้ำเป็นหลักซึ่งอาจมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละปี ทั้งนี้ ความผันผวนของปริมาณน้ำที่อยู่ในระดับสูงจะส่งผลให้การผลิตไฟฟ้ามีความไม่แน่นอนและอาจทำให้รายได้ลดลงในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจส่งผลต่อความพอเพียงของกระแสเงินสดสำหรับค่าใช้จ่ายคงที่ในการดำเนินงาน แม้ว่าปริมาณน้ำสำรองในอ่างเก็บน้ำของบริษัทจะสามารถช่วยบรรเทาความผันผวนของปริมาณน้ำได้ในระยะสั้น แต่ภาวะแล้งที่ต่อเนื่องยาวนานก็อาจส่งผลให้บริษัทผลิตไฟฟ้าได้น้อยลงและทำให้มีรายได้ลดลงในช่วงดังกล่าว

## โครงสร้างสัญญาช่วยบรรเทาความเสี่ยงลงได้

สัญญาซื้อขายไฟฟ้ามักมีกลไกที่ช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากความผันผวนของปริมาณน้ำ โดยเงื่อนไขในสัญญาจะอนุญาตให้บริษัทสามารถจำหน่ายไฟฟ้าได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายในปีที่มีน้ำมากและได้รับเงินสดจากการนำไฟฟ้าที่ผลิตเกินกว่าเป้าหมายดังกล่าวมาชดเชยในปีที่น้ำแล้ง และในกรณีที่บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี ปริมาณไฟฟ้าในส่วนที่ขาดนี้ก็สามารถนำไปพบกับปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายของปีถัดไป

นอกจากนี้ ในกรณีที่ปริมาณน้ำไม่เพียงพอสำหรับการผลิตไฟฟ้าตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า บริษัทยังมีสิทธิ์ที่จะประกาศให้ปีนั้นเป็นปีแล้งสำหรับการดำเนินงานได้อีกด้วย ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้นบริษัทมีข้อผูกพันที่จะต้องดำรงความพร้อมจ่ายไฟฟ้าให้มีไม่น้อยกว่า 8 ชั่วโมงต่อวันในแต่ละเดือนและไม่ต่ำกว่า 10 ชั่วโมงต่อวันในแต่ละปี การประกาศให้เป็นปีแล้งจะทำให้บริษัทไม่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาได้ชั่วคราว ซึ่งบริษัทจะสามารถประกาศได้ 2 ครั้งตลอดระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งมีระยะเวลานาน 25 ปี โดยบริษัทได้ประกาศปีแล้งครั้งแรกไปแล้วในปี 2563 แม้ว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะให้โอกาสแก่บริษัทในการประกาศให้เป็นปีแล้ง แต่หากบริษัทยังคงประสบกับภาวะแล้งอย่างรุนแรงติดต่อกันเป็นเวลานานหลายปีก็อาจส่งผลให้เกิดสถานการณ์ที่น่ากังวลได้

## แนวโน้มปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่มากขึ้นแต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว

ปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำในแต่ละปีมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากที่บริษัทได้ประสบกับปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำในระดับต่ำที่สุดในปี 3,639 ล้านลูกบาศก์เมตร (ลบ.ม.) ในปี 2562 โดยในปี 2566 ปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำอยู่ที่ 5,620 ลบ.ม. เพิ่มขึ้น 17% จาก 4,810 ลบ.ม. ในปี 2565 อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำในปี 2566 ยังคงต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ยที่ 6,377 ลบ.ม. (เฉลี่ยในช่วงปี 2497-2561) ทั้งนี้ ระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของบริษัทอยู่ที่ 367.4 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล ณ สิ้นปี 2566

ในปี 2566 บริษัทผลิตไฟฟ้าได้ 1,685 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้น 2% จาก 1,655 ล้านหน่วยในปี 2565 โดยปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ประกอบด้วยปริมาณไฟฟ้าหลักจำนวน 1,603 ล้านหน่วย และปริมาณไฟฟ้ารองจำนวน 82 ล้านหน่วย ปริมาณไฟฟ้าหลักบรรลุเป้าหมายที่ระดับประมาณ 72% ของปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปีซึ่งสะท้อนถึงปริมาณน้ำไหลเข้าที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย โดยปริมาณน้ำไหลเข้านี้ถือเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

## คาดการณ์ว่ากำไรจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อย

ในปี 2566 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 2.6 พันล้านบาทในปี 2566 ลดลง 5.6% จากปี 2565 โดย EBITDA ที่ลดลงมีผลมาจากค่าซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นจากการซ่อมบำรุงใหญ่ บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว 8.4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 ลดลงจาก 9.4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 ส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.2 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 41.7% ณ สิ้นปี 2566

จากรูปแบบของกระแสเงินสดในช่วงปีก่อนหน้านี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะขายไฟฟ้าได้ปีละ 1,800 ล้านหน่วยในช่วงปี 2567-2569 เพิ่มขึ้นจากที่เคยประมาณการก่อนหน้านี้ที่ระดับ 1,650-1,800 ล้านหน่วยต่อปี ส่งผลให้บริษัทมี EBITDA จำนวน 2.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงที่ประมาณการ

## ภาระหนี้ยังคงลดลง

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ใด ๆ ในอนาคตอันใกล้นอกจากการซ่อมบำรุงตามแผนงานเท่านั้น โดยประมาณการว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมบำรุงประมาณปีละ 0.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 จากกำหนดการชำระคืนหนี้และแผนการเงินของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะลดลงอย่างต่อเนื่องไปอยู่ที่ 4 พันล้านบาทภายในปี 2569 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะค่อย ๆ ลดลงไปอยู่ที่ระดับ 1.4 เท่าในปี 2569 ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะลดลงไปอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 30% ภายในปี 2569

## มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทยังคงมีนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังในการสำรองเงินสดสำหรับการชำระคืนหนี้เงินกู้ในงวดถัด ๆ ไป นอกจากนี้ บริษัทยังพยายามที่จะคงเงินสดเอาไว้ไม่ต่ำกว่าประมาณ 700 ล้านบาทสำหรับเป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงานในระยะเวลาประมาณ 12 เดือนข้างหน้าอีกด้วย ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีเงินสดในมือเกือบ 3 พันล้านบาท ในขณะที่ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 2.3 พันล้านบาทในปี 2567 ดังนั้นเงินสดในมือเมื่อรวมกับประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานแล้วน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้ประมาณ 1.5 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

## โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2566 หนี้สินของบริษัทจำนวน 1.13 หมื่นล้านบาทเป็นหนี้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันทั้งหมด ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) แต่อย่างใด

## เป็นบริษัทย่อยหลักของ CKP

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของ CKP ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทจำนวน 46% และมีการควบคุมทั้งในด้านการดำเนินงานธุรกิจและการเงินของบริษัทโดยตรง ทั้งนี้ โดยปกติแล้วบริษัทจะสร้าง EBITDA ที่ระดับประมาณ 60%-70% ของกำไรจากการลงทุนด้านไฟฟ้าทั้งหมดของ CKP ดังนั้น ในฐานะที่บริษัทเป็นผู้สร้างรายได้จำนวนมากให้แก่กลุ่ม ทริสเรทติ้งจึงประเมินว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่ม ด้วยเหตุนี้ อันดับเครดิตของชื่อบริษัทจึงเท่ากับอันดับเครดิตของ CKP ซึ่งเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2567-2569 มีดังนี้

- ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. จำนวน 1,800 ล้านหน่วยต่อปี
- โรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีความพร้อมมากกว่า 94%
- อัตราค่าไฟฟ้าจะได้รับการปรับปรุงให้สอดคล้องกับเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินงานและซ่อมบำรุงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ต่อปี
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนสำหรับการซ่อมบำรุงจำนวนปีละ 100 ล้านบาท

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีกระแสเงินสดที่แน่นอนจากโรงไฟฟ้าโดยมีสมมติฐานว่าปริมาณน้ำไหลเข้าจะอยู่ที่ระดับประมาณค่าเฉลี่ยในระยะยาว นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะ ยังคงสามารถบริหารจัดการการผลิตไฟฟ้าและปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป โดยที่บริษัทจะมีกำไรและภาระหนี้สินทางการเงินสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง อันดับเครดิตของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงตามไปพร้อมกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ของอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ CKP จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทในทิศทางเดียวกัน

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทยังไม่มีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้น ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งได้ประมาณการไว้ และส่งผลให้ระดับกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินเสื่อมถอยลงอย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการมีปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,574	3,616	3,769	2,063	3,403
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,508	1,671	1,787	263	1,438
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,577	2,729	2,850	1,348	2,573
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,102	2,196	2,312	786	1,886
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	447	501	532	563	675
เงินลงทุน	122	27	14	15	43
สินทรัพย์รวม	23,287	24,174	24,071	24,272	25,692
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	8,369	9,372	10,935	12,313	12,599
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,715	11,110	10,412	9,845	10,788
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	71.8	75.4	75.4	64.4	73.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.5	7.1	7.6	1.1	5.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.8	5.4	5.4	2.4	3.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.2	3.4	3.8	9.1	4.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	25.1	23.4	21.1	6.4	15.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	41.7	45.8	51.2	55.6	53.9

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ไฟฟ้าจำกัด 2 จำกัด (NN2PC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NNPC240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
NNPC253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
NNPC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
NNPC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
NNPC270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
NNPC303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)