

# บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
29/03/65	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA  
pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ที่ระดับ “A-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” โดยที่แนวโน้มอันดับเครดิตยังคงเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ชั้นซึ่งสะท้อนถึงการที่บริษัทมีภาระหนี้ที่มีหลักประกันในสัดส่วนที่สูงและส่งผลกระทบต่อเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยในการพิจารณาอันดับเครดิตประกอบด้วยกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) รวมถึงโครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ช่วยลดความเสี่ยงและต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่แข่งขันได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตมีปัจจัยลดทอนจากความไม่แน่นอนของกระแสไฟฟ้า ตลอดจนภาระหนี้สินและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความเสี่ยงประเทศของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) อีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำประเภทฝายทดน้ำขนาดใหญ่

บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (โครงการไชยะบุรี หรือ Xayaburi Hydroelectric Power Plant -- XHPP) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำประเภทฝายทดน้ำขนาด 1,285 เมกะวัตต์ที่ได้รับการจัดตั้งขึ้นภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและรัฐบาล สปป.ลาว (The Government of the Laos -- GOL) เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ประเทศไทย

โครงการไชยะบุรีตั้งอยู่บนแม่น้ำโขงสายหลักในจังหวัดไชยะบุรีโดยเปิดดำเนินการในเดือนตุลาคม 2562 โครงการดังกล่าวมีลักษณะเป็นฝายทดน้ำซึ่งเป็นเขื่อนผันน้ำในแม่น้ำโดยไม่มีอ่างเก็บน้ำเหมือนเขื่อนทั่ว ๆ ไป ตัวเขื่อนจะทำหน้าที่ควบคุมระดับน้ำจากต้นน้ำและปล่อยน้ำผ่านเข้าเครื่องกำเนิดไฟฟ้าตามแนวแม่น้ำ ปริมาณน้ำที่ไหลเข้าจะเท่ากับปริมาณน้ำที่ไหลออกจากโรงไฟฟ้า ซึ่งส่งผลให้โครงการสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ตลอดทั้งปีหากมีปริมาณน้ำที่ไหลผ่านเพียงพอ

บริษัทจัดตั้งขึ้นและมีโครงการที่ดำเนินงานอยู่ใน สปป.ลาว แต่ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าความเสี่ยงประเทศนั้นถูกลดทอนลงเป็นอย่างมากจากการที่โครงการได้รับการจัดตั้งขึ้นภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและรัฐบาล สปป.ลาว นอกจากนี้ บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าเกือบทั้งหมดให้แก่ กฟผ. โดยมีสิทธิ์รับเงินจาก กฟผ. ผ่านบัญชีธนาคารในประเทศไทย ดังนั้น ความเสี่ยงในการโอนเงินข้ามประเทศและการแปลงสกุลเงินจึงถูกลดทอนลงอย่างมีนัยสำคัญ

### กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

อันดับเครดิตของบริษัทมีปัจจัยหลักมาจากกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 29 ปีกับ กฟผ. ซึ่งเป็นสัญญาแบบไม่ใช้ก็ต้องจ่าย (Take-or-Pay Basis) โดยสัญญาประเภทนี้ช่วยลดความเสี่ยงด้านการตลาดให้แก่บริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ไฟฟ้าที่บริษัทจำหน่ายนั้นแบ่งออกเป็น 3 ประเภทคือ พลังงานไฟฟ้าหลัก (Primary Energy -- PE) พลังงานไฟฟ้ารอง (Secondary -- SE) และ พลังงานไฟฟ้าส่วนเกิน (Excess Energy -- EE) โดย PE และ SE นั้นถูกแบ่งตามเวลาที่จำหน่ายไฟฟ้า ในขณะที่ EE นั้นเป็นส่วนที่จำหน่ายเกินจาก PE และ SE ทั้งนี้ ค่าไฟฟ้าสำหรับ PE นั้นบริษัทจะได้รับชำระเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในสัดส่วน 50% และในสกุลเงินบาท 50% ในขณะที่ค่าไฟฟ้าสำหรับ SE และ EE นั้นบริษัทจะได้รับชำระเป็นสกุลเงินบาท โดย กฟผ. มีเงื่อนไขที่จะต้องซื้อไฟฟ้าในจำนวนไม่เกิน 5,709 ล้านหน่วย (Gigawatt-hour -- GWh) ในแต่ละปีซึ่งเป็นปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปี (Annual Supply Target) หรือหน่วยไฟฟ้าที่ต้องรับซื้อ (Committed Energy) โดยปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปีนั้นประกอบด้วย PE จำนวน 4,299 ล้านหน่วยและ SE จำนวน 1,410 ล้านหน่วย

### มีต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่สามารถแข่งขันได้

เนื่องจากเป็นโครงการที่ไม่มีต้นทุนเชื้อเพลิง โครงการไฮดรอปowerจึงมีต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับโรงไฟฟ้าประเภทอื่น ๆ โดยโครงการมีอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1.9-2 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่า กฟผ. จะเรียกร้องกระแสไฟฟ้าจากบริษัทเป็นอันดับต้น ๆ สำหรับใช้เป็นพลังไฟฟ้าฐาน (Base Load)

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 รายได้ของบริษัทลดลง 21% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าโดยอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ลดลง ทั้งนี้ ปริมาณน้ำไหลเข้าโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 2,992 ลูกบาศก์เมตร (ลบ.ม.) ต่อวินาที ซึ่งลดลงถึง 26% จาก 4,033 ลบ.ม. ต่อวินาทีในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 4,910 ล้านหน่วยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 โดยจำนวน 3,868 ล้านหน่วยนั้นถือว่าเป็นการจำหน่ายภายใต้ปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปี และส่วนที่เหลือนั้นถือว่าเป็นการจำหน่ายไฟฟ้าที่ไม่มีข้อผูกมัด

### โครงสร้างสัญญาช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของกระแสไฟฟ้า

ความเสี่ยงที่สำคัญที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของโครงการไฮดรอปowerคือความผันผวนของการไหลของน้ำในแม่น้ำโขง ทั้งนี้ ระดับน้ำที่ไหลผ่านโรงไฟฟ้าของโครงการนั้นขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำฝน ปริมาณน้ำในแม่น้ำสายรอง และกระแสน้ำที่ไหลมาจากเขื่อนในประเทศจีน ซึ่งอยู่เหนือน้ำเป็นหลัก การเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศก็อาจมีผลกระทบต่อรูปแบบการตกของฝนและทำให้เกิดความผิดปกติของกระแสน้ำมากขึ้น ในกรณีนี้ โครงการไฮดรอปowerต้องการน้ำไหลเข้าประมาณ 400-600 ลบ.ม. ต่อวินาทีเพื่อใช้เดินเครื่องกำเนิดไฟฟ้าสำหรับ กฟผ. จำนวน 1 ชุด ในขณะที่ปริมาณน้ำในแม่น้ำโขงที่ต่ำสุดในช่วงฤดูแล้งจะอยู่ที่ประมาณ 1,200 ลบ.ม. ต่อวินาที

อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้ามียุทธศาสตร์ที่ช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของกระแสไฟฟ้าโดยมีกลไกให้บริษัทสามารถจำหน่ายไฟฟ้าได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปีในปีน้ำหลาก ส่วนปริมาณไฟฟ้าส่งมอบที่สูงกว่าปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปีจะถูกบันทึกไว้และใช้ชดเชยในปีน้ำแล้ง ในทางกลับกัน หากบริษัทส่งมอบไฟฟ้าต่ำกว่าปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปีในปีน้ำแล้ง บริษัทก็สามารถบันทึกปริมาณไฟฟ้าที่ขาดและส่งมอบไฟฟ้าเพิ่มในปีถัด ๆ ไปได้

### โครงสร้างเงินทุนยังคงมีภาระหนี้สูง

บริษัทมีภาระหนี้สินในระดับสูงและมีภาระดอกเบี้ยจำนวนมากซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมจากผู้สนับสนุนโครงการ (Sponsor Loans) ที่รองรับต้นทุนโครงการเพิ่มเติมสำหรับการสร้างระบบสำหรับให้ปลาว่ายผ่าน ระบบ กำจัดตะกอนในแม่น้ำ และระบบต้านทานแผ่นดินไหวตามคำร้องขอของรัฐบาล สปป.ลาว ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวมจำนวน 9.68 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้โครงการจำนวน 7.07 หมื่นล้านบาท หนี้กู้จำนวน 8.4 พันล้านบาท และเงินกู้ยืมจากผู้สนับสนุนโครงการ (รวมดอกเบี้ยค้างจ่าย) จำนวน 1.77 หมื่นล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินต่อเงินของบริษัทอยู่ที่ระดับ 72.3% อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ระดับ 7.2 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 7.1%

ในเดือนตุลาคม 2566 บริษัทได้ออกหุ้นกู้มูลค่า 3.5 พันล้านบาทเพื่อชำระคืนหนี้เดิมซึ่งเป็นมาตรการต่อเนื่องที่มุ่งเน้นจะลดต้นทุนเงินกู้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงออกหุ้นกู้เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เดิมในปีต่อ ๆ ไป

ภายใต้ประมาณการกรณีฐานสำหรับปี 2566-2569 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้ที่ราว ๆ 1.32-1.34 หมื่นล้านบาทต่อปีซึ่งจะทำให้บริษัทมี EBITDA ที่ราว ๆ 1.21-1.24 หมื่นล้านบาทต่อปี ทริสเรทติ้งยังตั้งสมมติฐานว่าบริษัทจะออกหุ้นกู้อีกประมาณ 1.85 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้ชำระคืนเงินกู้โครงการและเงินกู้ยืมจากผู้สนับสนุนโครงการบางส่วนในช่วงเวลาประมาณการซึ่งเป็นความพยายามในการควบคุมต้นทุนทางการเงิน อย่างไรก็ตาม

ก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากภาระดอกเบี้ยจ่ายเกือบ 6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 ซึ่งเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจะลดลงในปีต่อ ๆ ไป

ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวน 6.2-7.1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2569 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 5-6 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเกิน 10% ในปี 2569 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเพียงค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนเพื่อการซ่อมบำรุงตามแผนเท่านั้น ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าหนี้สินรวมของบริษัทจะทยอยลดลงเหลือ 7.65 หมื่นล้านบาทและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะลดลงอย่างต่อเนื่องจนต่ำกว่าระดับ 60% ภายในปี 2569

### สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีระดับสภาพคล่องที่เพียงพอ เงินกู้โครงการของบริษัทนั้นมีกลไกสำรองเงินสดเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงตามแผนและชำระคืนหนี้โดยมีเงื่อนไขให้สำรองเงินสดสำหรับการชำระคืนหนี้และดอกเบี้ยจ่ายที่มีกำหนดชำระใน 6 เดือนข้างหน้า นอกเหนือจากข้อกำหนดให้สำรองเงินสดแล้ว บริษัทยังมีความตั้งใจที่จะคงเงินสดขั้นต่ำไว้ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทสำหรับใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอีกด้วย

ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดรวมประมาณ 1.08 หมื่นล้านบาทซึ่งเพียงพอสำหรับภาระหนี้ที่จะถึงกำหนดใน 12 เดือนข้างหน้ารวมทั้งสิ้น 5.5 พันล้านบาท

### โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 บริษัทมีภาระหนี้ (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 9.67 หมื่นล้านบาทซึ่งในจำนวนนี้เป็นภาระหนี้ที่มีหลักประกัน 7.07 หมื่นล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีหลักประกันต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 73% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้งเป็นอย่างมาก ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับประมาณการผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2566-2569 มีดังนี้

- ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตต่อปีจะอยู่ที่ประมาณ 6,715-6,841 ล้านหน่วย
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นประมาณ 5% ต่อปี
- อัตรา EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับราว ๆ 90%-93%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจะอยู่ที่ปีละ 100 ล้านบาทเพื่อใช้ซ่อมบำรุงตามแผน

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าโครงการไฮดรိုจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงในระยะยาวต่อไป ซึ่งจะส่งผลให้ภาระหนี้สินทางการเงินที่สูงของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่อาจจะเกิดขึ้นได้ในระยะใกล้เมื่อพิจารณาจากระดับภาระหนี้ที่ยังอยู่ในระดับสูงของบริษัท อย่างไรก็ตามในระยะยาว การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและทำให้กระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลให้การสร้างกระแสเงินสดลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับภาระหนี้สิน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,951	16,090	13,949	12,074	1,567
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6,100	10,339	8,808	6,924	2,144
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,303	14,615	13,002	11,095	2,878
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,725	9,352	7,977	5,140	(2,447)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4,577	5,264	5,025	5,955	5,325
เงินลงทุน	26	80	1,227	45	9,767
สินทรัพย์รวม	131,775	134,578	134,480	131,465	129,943
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	86,082	88,561	96,926	97,034	101,697
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	33,032	33,305	28,878	27,915	26,772
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	93.49	90.84	93.21	91.89	183.72
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.87 *	7.75	6.66	5.31	1.70
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.03	2.78	2.59	1.86	0.54
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.15 *	6.06	7.45	8.75	35.33
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.06 *	0.56	8.23	5.30	(2.41)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	72.27	72.67	77.05	77.66	79.16

\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
XPCL257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,031 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
XPCL267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,258 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
XPCL260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
XPCL277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,106 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
XPCL270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 384 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
XPCL280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,616 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	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 เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)