

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | บริการสาธารณูปโภคที่รัฐควบคุม - ไฟฟ้า ประปา

23 เมษายน 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BB+/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BB+/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรทติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) เป็น “Stable” หรือ “คงที่” จากเดิม “Negative” หรือ “ลบ” พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BB+”

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าแรงกดดันต่อสภาพคล่องในระยะใกล้ของบริษัทจะผ่อนคลายลงหลังจากบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายอายุของหุ้นกู้ส่วนใหญ่ รวมถึงการรีไฟแนนซ์และการขยายอายุเงินกู้ระยะยาวกับธนาคารหลักของบริษัท ทั้งนี้ วงเงินสำหรับการรีไฟแนนซ์ดังกล่าวประกอบด้วยวงเงินสินเชื่อแบบผูกพันเพิ่มเติมซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นด้านสภาพคล่องและลดความเสี่ยงจากการรีไฟแนนซ์ในระยะใกล้ได้

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่มั่นคงของบริษัทซึ่งช่วยสร้างฐานกำไรที่คาดการณ์ได้ถึงแม้ว่าแนวโน้มของผลกำไรจะค่อย ๆ ลดลงจากการหมดอายุของส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) ก็ตาม ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความคาดหวังต่อการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าด้วย อย่างไรก็ตาม สถานะทางการเงินที่มีภาระหนี้สินในระดับสูงและความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ในระยะปานกลางยังคงเป็นข้อจำกัดด้านเครดิตที่สำคัญของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สภาพคล่องในระยะสั้นเริ่มผ่อนคลาย

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในระยะใกล้ของบริษัทที่ผ่อนคลายลงโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายอายุหุ้นกู้จำนวน 12 ชุดรวมมูลค่าประมาณ 2.17 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้ถูกยืดอายุครบกำหนดไถ่ถอนออกไปอีก 5 ปีและปรับการชำระคืนเป็นแบบทยอยชำระเริ่มต้น นอกจากนี้ สถานะสภาพคล่องของบริษัทยังได้รับสนับสนุนเพิ่มเติมจากการได้รับวงเงินสินเชื่อใหม่จำนวน 2 หมื่นล้านบาทจากธนาคารหลักของบริษัทอีกด้วย โดยบริษัทได้นำเงินจำนวนประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาทไปใช้สำหรับรีไฟแนนซ์เงินกู้ธนาคารที่มีอยู่ ซึ่งส่งผลให้ภาระการชำระคืนรายปีลดลงและยืดอายุการชำระเงินกู้ออกไปอีกประมาณ 3-6 ปี ส่วนวงเงินที่เหลือประกอบด้วยวงเงินสินเชื่อแบบผูกพันเพื่อเสริมสภาพคล่องจำนวน 3 พันล้านบาทและวงเงินอีก 3 พันล้านบาทสำหรับรองรับการใช้สิทธิในการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดไถ่ถอน (Call Option)

โครงสร้างการชำระหนี้ที่ปรับปรุงใหม่นี้ได้ช่วยยกระดับสถานะในการชำระหนี้ของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญโดยเปลี่ยนโครงสร้างหนี้จากการชำระคืนหนี้ที่กระจุกตัวสูงในช่วงแรก (Front-loaded) มาเป็นโครงสร้างที่สอดคล้องกับกระแสเงินสดจากธุรกิจโรงไฟฟ้าหลักมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ การลดลงของเงินต้นที่ต้องชำระในปี 2569 ถึงประมาณ 8 พันล้านบาทยังช่วยลดแรงกดดันด้านสภาพคล่องได้อย่างมีนัยสำคัญอีกด้วย ในขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของธุรกิจโรงไฟฟ้าเพียงอย่างเดียวยังคงมีข้อจำกัด ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าวงเงินเสริมสภาพคล่องที่มีอยู่จะเพียงพอสำหรับรองรับความต้องการเงินทุนของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

แผนการออกหุ้นกู้เพื่อเสริมสภาพคล่องเพิ่มเติม

ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทมีโอกาสที่จะปรับตัวดีขึ้นอีกจากแผนการออกหุ้นกู้ในต่างประเทศโดยใช้โครงการหนุมาานซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นหลักประกัน โดยแผนการออกหุ้นกู้ใหม่ดังกล่าวซึ่งมีมูลค่าประมาณ 350-400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอายุประมาณ 15 ปีนั้น บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะนำเงินที่ได้จากการออกไปใช้รีไฟแนนซ์เงินกู้จากสถาบันการเงินที่มีอยู่จำนวนประมาณ 7.7 พันล้านบาทซึ่งมีโครงสร้างการผ่อนชำระคืนเงินต้นที่สูง หรือมีลักษณะของการชำระคืนเงินต้นครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Bullet Payment) ทั้งนี้ หากบริษัทสามารถดำเนินการได้สำเร็จตามแผน ธุรกิจดังกล่าวจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องและเปิดโอกาสให้บริษัทมีระยะเวลาที่ยาวนานขึ้นสำหรับการฟื้นฟูธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม การออกหุ้นกู้ต้องล่าช้าออกไปอันเนื่องมาจากสถานการณ์ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าธุรกิจดังกล่าวจะช่วยผ่อนคลายแรงกดดันด้านการรีไฟแนนซ์ในระยะใกล้ แต่ก็อาจแลกมาด้วยการลดภาระหนี้สินที่ช้าลงและการชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้นในระยะยาว

คาดว่าธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าจะค่อย ๆ ฟื้นตัว

ทริสเรตติ้งคาดว่าความสำคัญกับการรักษากระแสเงินสดและการดำเนินงานด้วยแนวทางที่ระมัดระวังมากยิ่งขึ้นของบริษัทนั้นน่าจะช่วยสนับสนุนให้ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าค่อย ๆ ฟื้นตัวกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้น โดยในปัจจุบันบริษัทให้ความสำคัญกับการฟื้นฟูกระแสเงินสดเป็นหลักโดยมุ่งเน้นการจำหน่ายยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ที่มีอยู่ในสต็อกควบคู่ไปกับการปรับเปลี่ยนไปสู่รูปแบบธุรกิจที่ใช้สินทรัพย์น้อยลง (Asset-light Model) โดยมุ่งเน้นไปที่การประกอบยานยนต์ไฟฟ้าตามคำสั่งของลูกค้าที่สาม ซึ่งการปรับกลยุทธ์ดังกล่าวคาดว่าจะช่วยลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงานและลดความเข้มข้นของความต้องการใช้เงินลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2569 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความเชื่อมั่นของลูกค้าที่เริ่มกลับมาภายหลังจากที่ปัญหาด้านสภาพคล่องของบริษัทเริ่มคลี่คลาย นอกจากนี้ การกำหนดราคาที่สามารถแข่งขันได้มากขึ้นและการเร่งเปลี่ยนผ่านไปสู่การใช้ยานยนต์ไฟฟ้าอันเป็นผลจากราคาเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูงก็คาดว่าจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวดังกล่าว ในขณะที่คำสั่งประกอบรถโดยสารไฟฟ้าขนาดใหญ่จำนวน 1,520 คันจาก บริษัท นครชัยแอร์ จำกัด ก็คาดว่าจะช่วยสนับสนุนผลกำไรและกระแสเงินสดของบริษัทในปี 2570 ได้อีกด้วย

อย่างไรก็ดี สถานะทางธุรกิจของบริษัทยังคงถูกจำกัดจากการใช้กำลังการผลิตของโรงงานที่อยู่ในระดับต่ำและการขาดคำสั่งซื้อที่ต่อเนื่องในระดับที่เพียงพอสำหรับการฟื้นตัวอย่างยั่งยืน ทริสเรตติ้งคาดว่าโรงงานผลิตแบตเตอรี่ของบริษัทจะยังคงหยุดดำเนินการต่อไปในอนาคตอันใกล้ ในขณะที่ต้นทุนคงที่จากโรงงานซึ่งไม่ได้ใช้งานดังกล่าวจะยังคงกดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัทต่อไป นอกจากนี้

ทริสเรตติ้งยังเห็นความเสี่ยงของการบันทึกผลขาดทุนจากการตั้งด้อยค่าเพิ่มเติมในปี 2569 ซึ่งอาจเกิดจากการปรับลดมูลค่าสินทรัพย์เพิ่มเติมและปัญหาการชำระหนี้ที่ยืดเยื้อของ บริษัท ไทย สมายล์บัส จำกัด ซึ่งอาจส่งผลให้ตัวชี้วัดด้านเครดิตของบริษัทอ่อนแอลงด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าความรุนแรงของผลขาดทุนจากการตั้งด้อยค่าดังกล่าวน่าจะต่ำกว่าในช่วงก่อนหน้านี้

แรงกดดันที่มีต่อกระแสเงินสดจากการหมดอายุของส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า

สถานะเครดิตของบริษัทยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากการค่อย ๆ ลดลงของกระแสเงินสดจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าอันเป็นผลจากการหมดอายุของส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้าตามกำหนดจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่พิษณุโลกซึ่งจะหมดอายุในปี 2569 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมหาดกั้งหันซึ่งจะหมดอายุในปี 2570 ทั้งนี้ การหมดอายุของส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้างดังกล่าวจะลดความแข็งแกร่งของกระแสเงินสดจากสินทรัพย์ที่มีอยู่และบั่นทอนฐานในการสร้างกระแสเงินสดหลักของบริษัทซึ่งมีบทบาทสำคัญในการเป็นศูนย์กลางในการสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทกำลังพัฒนาโครงการใหม่ ๆ เพื่อที่จะรักษาฐานกระแสเงินสดในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าจนถึงขณะนี้ยังคงเป็นไปอย่างระมัดระวัง โดยบริษัทมีสองโครงการที่ได้รับการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวแล้ว ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงขยะขนาด 9 เมกะวัตต์ในจังหวัดภูเก็ตและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาด 90 เมกะวัตต์ในจังหวัดมหาสารคาม ทริสเรตติ้งคาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงขยะจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2570 ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมจะเริ่มเปิดดำเนินการได้ในปี 2572

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA จากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ลดลงของบริษัทจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากสมมติฐานอัตราค่าไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้นและการฟื้นตัวของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าที่เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนจากการตั้งด้อยค่าที่จำนวนประมาณ 2.0 พันล้านบาทในปี 2569 ซึ่งโดยรวมแล้วทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA (รวมผลขาดทุนจากการตั้งด้อยค่า) ของบริษัทจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 4.5 พันล้านบาทในปี 2569 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 6.7 พันล้านบาทในปี 2570 ก่อนที่จะชะลอลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 5.7 พันล้านบาทในปี 2571

ข้อจำกัดจากความเสี่ยงด้านการรีไฟแนนซ์

สถานะเครดิตของบริษัทยังคงถูกจำกัดจากความเสี่ยงด้านการรีไฟแนนซ์ในระยะปานกลางซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ค่อนข้างตึงตัวเมื่อเทียบกับภาระหนี้ที่ยังมีการผ่อนชำระคืนเงินต้นจำนวนมากหรือต้องชำระคืนเงินต้นครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด ซึ่งกรณีนี้รวมถึงหุ้นกู้ EA297A และ EA298A ที่ยังคงค้างอยู่ด้วย อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันทริสเรตติ้งประเมินว่าความเสี่ยงด้านการรีไฟแนนซ์ของบริษัทยังอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยความเสี่ยงดังกล่าวอาจเพิ่มสูงขึ้นหากการเข้าถึงตลาดทุนยังมีจำกัดอย่างต่อเนื่องหรือหากการฟื้นตัวของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าไม่ได้เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

ภาระหนี้สินอยู่ในระดับสูง

บริษัทยังคงดำเนินธุรกิจโดยมีสัดส่วนของภาระหนี้สินที่อยู่ในระดับสูงซึ่งถือเป็นปัจจัยลบที่สำคัญในการประเมินของทริสเรตติ้ง การยืดอายุการชำระคืนหนี้ของบริษัทส่งผลทำให้แผนการลดภาระหนี้สิน (Deleveraging) ใช้ระยะเวลาที่ยาวนานขึ้นซึ่งจะส่งผลให้การฟื้นตัวของ

อัตราส่วนด้านเครดิตต่ำลง นอกจากนี้ การลงทุนตามแผนของบริษัทสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ก็คาดว่าจะยังคงเป็นข้อจำกัดต่อการฟื้นตัวของงบการเงินในระยะปานกลางอีกด้วย

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการว่าการลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.1-2.7 พันล้านบาทต่อปีโดยส่วนใหญ่จะใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงขยะและโรงไฟฟ้าพลังงานลม ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนในช่วงการก่อสร้างจะได้รับการสนับสนุนจากผู้รับเหมาก่อสร้างเป็นหลักซึ่งมีแนวโน้มจะได้รับการรีไฟแนนซ์เป็นเงินกู้โครงการเมื่อโครงการดังกล่าวเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ด้วยเหตุดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 6.0-9.0 เท่าในช่วงปี 2569-2571

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอโดยคาดว่าแหล่งที่มาของเงินทุนจะสามารถครอบคลุมการใช้จ่ายเงินทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้าได้ ทั้งนี้ แหล่งที่มาของสภาพคล่องหลัก ๆ ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวนประมาณ 915 ล้านบาท เงินทุนจากการดำเนินงาน (ไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่า) จำนวนประมาณ 4.4 พันล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 2.4 พันล้านบาท แหล่งเงินดังกล่าวคาดว่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้ตามกำหนดซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 6.36 พันล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุนหลักสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงขยะจำนวนประมาณ 1.5 พันล้านบาทนั้นคาดว่าจะได้รับการสนับสนุนจากผู้รับเหมาก่อสร้าง

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวมซึ่งไม่รวมหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 4.76 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 2.14 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่ระดับ 45% ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ 50% ที่ทริสเรทติ้งใช้ในการพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตตราสารหนี้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญ ๆ ในการคาดการณ์กรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งในช่วงระหว่างปี 2569-2571 มีดังต่อไปนี้

- ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1,400-1,450 ล้านหน่วยต่อปี
- รายได้จะอยู่ที่จำนวน 1.25 หมื่นล้านบาทในปี 2569 จำนวน 1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2570 และจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2571
- รายได้จากธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าจะอยู่ที่จำนวน 1.2 พันล้านบาทในปี 2569 จำนวน 9 พันล้านบาทในปี 2570 และจำนวน 1.2 พันล้านบาทในปี 2571
- EBITDA Margin จะอยู่ระหว่าง 35%-48%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.1-2.7 พันล้านบาทต่อปี
- จะไม่มีการจ่ายเงินปันผล

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอเอาไว้ได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าโดยได้รับการสนับสนุนจากวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ทั้งนี้ โครงการโรงไฟฟ้ายังคงเป็นแหล่งกระแสเงินสดหลักสำหรับการชำระหนี้ ในขณะที่ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าคาดว่าจะเริ่มมีส่วนสนับสนุนต่อผลกำไรอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ ผลขาดทุนจากการด้อยค่าที่อาจเกิดขึ้นไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนหรือตัวชี้วัดด้านเครดิตของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับลดแนวโน้มหรืออันดับเครดิตลงหากสถานะสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่บริษัทไม่สามารถระบายนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าที่มีอยู่ในสต็อกได้ตามแผน หรือบริษัทมีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าในระดับที่สูงกว่าคาดซึ่งส่งผลให้ฐานเงินทุนอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในทางกลับกัน ทริสเรทติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทมีความก้าวหน้าในการลดภาระหนี้สินได้อย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลให้ตัวชี้วัดด้านเครดิตปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสิ่งนี้อาจเกิดขึ้นได้จากการปรับโครงสร้างสินทรัพย์หรือการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักออกไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2568	2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	13,264	18,256	30,146	25,416	20,197
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(600)	(1,960)	9,515	6,869	6,992
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,231	2,720	12,933	10,336	9,748
เงินทุนจากการดำเนินงาน	326	(263)	10,300	8,733	8,288
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,414	2,699	2,297	1,426	1,421
เงินลงทุน	1,693	1,363	4,841	2,587	6,025
สินทรัพย์รวม	90,555	96,205	114,229	103,364	85,476
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	50,942	61,624	64,484	51,670	43,902
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	34,477	30,136	44,010	41,304	35,102
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	24.4	14.9	42.9	40.7	48.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.7)	(1.9)	9.2	7.7	8.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.3	1.0	5.6	7.2	6.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	15.8	22.7	5.0	5.0	4.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	0.6	(0.4)	16.0	16.9	18.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	59.6	67.2	59.4	55.6	55.6

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EA257A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	BB+
EA259A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	BB+
EA261A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	BB+
EA269A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,095.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	BB+
EA260A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	BB+
EA279A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	BB+
EA281A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	BB+
EA289A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,770.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	BB+
EA297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BB+
EA298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BB+
EA299A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577	BB+
EA301A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2578	BB+
EA329A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2580	BB+
EA331A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,850 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2581	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 01 เมษายน 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตพิโนจ
01 เม.ย. 68	BB+	Negative
15 ก.ค. 67	BB+	Alert Negative
12 มิ.ย. 67	BBB+	Negative
27 ก.ค. 66	A-	Negative
24 เม.ย. 66	A-	Stable
10 พ.ค. 62	A	Stable
09 เม.ย. 61	A-	Stable
02 มิ.ย. 59	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA | pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา | sermwit@trisrating.com

เลขที่ 104/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใด ๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใด ๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใด ๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใด ๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>