

## Factsheet



## บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ลักษณะการประกอบธุรกิจ: ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน  
สถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Listed) :  เป็น  ไม่เป็น  
เสนอขายหุ้นระยะยาวชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้  
"หุ้นกู้ของบริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1  
ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570"  
เสนอขายวันที่ 26 – 27, 30 มีนาคม พ.ศ. 2569

## ลักษณะตราสาร

## ระดับความเสี่ยง

อายุ	1 ปี
อัตราดอกเบี้ย	คงที่เท่ากับ 5.40% ต่อปี
งวดการชำระดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยทุก 3 เดือน
การไถ่ถอนก่อนกำหนด	ไม่มี
มูลค่าการเสนอขายรวม	ไม่เกิน [•] ล้านบาท และเมื่อรวมมูลค่าการเสนอขายหุ้นกู้ชุดที่ 2 คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน [•] ล้านบาท
หลักประกัน/ผู้ค้ำประกัน	ไม่มี
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
วัตถุประสงค์การใช้เงิน	เพื่อชำระคืนหุ้นกู้รวม 1,569.80 ล้านบาท และ/หรือเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินจำนวน [•] ล้านบาท

ต่ำ 1 2 3 4 5 6 7 8 สูง

## ความเสี่ยงของผู้ออก

- การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน:** ตามสัญญากู้ยืมเงิน บริษัทและบริษัทย่อย 30 แห่งต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.0-3.2 เท่า และความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) แต่ละปีไม่ต่ำกว่า 1.0-1.2 เท่า และบริษัทและบริษัทย่อย 2 แห่งต้องดำรง DSCR ทุกครั้งปีไม่ต่ำกว่า 1.1-1.2 เท่า โดย DSCR ของบริษัท ณ 31 ธ.ค.67 และ 31 ธ.ค.68 เท่ากับ 0.97 เท่าและ 0.53 เท่าตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่า 1.2 เท่าตามที่สัญญากำหนด และบริษัทย่อยบางแห่งไม่สามารถดำรง DSCR ได้ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้รับหนังสือยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินในการผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนทางการเงินแล้วโดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้เป็นการผิดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้สำหรับงบการเงิน ณ 31 ธ.ค.67 และ 31 ธ.ค.68 ซึ่งไม่มีผลต่อการเรียกชำระคืนหนี้เงินกู้ นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ 31 ธ.ค. 67 และ 31 ธ.ค. 68 อยู่ที่ 2.08 เท่าและ 1.78 เท่าตามลำดับซึ่งไม่เกิน 3:1 ตามที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิ
- การด้อยสิทธิเชิงโครงสร้าง:** ณ 31 ธ.ค. 68 หนี้ที่มีลำดับการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยรวมอยู่ที่ร้อยละ 87 ทำให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันด้อยสิทธิต่ำกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ถือหุ้นกู้จึงมีโอกาสไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหากบริษัทมีทรัพย์สินไม่เพียงพอชำระหนี้ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ชำระหนี้ ทั้งนี้ทรัพย์สินที่ปลอดภาระผูกพันตามงบการเงินเฉพาะกิจการมีจำนวน 26 ล้านบาท และหนี้สินไม่มีประกันที่มีภาระดอกเบี้ยมีจำนวน 6,304 ล้านบาท
- การลงทุนในโครงการใหม่ในอนาคต:** บริษัทมีแผนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆ อย่างต่อเนื่องในอนาคต จึงมีความเสี่ยงหากโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ ไม่สำเร็จลุล่วงตามแผนงานที่วางไว้ หรือผลประกอบการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
- Roll Over Risk:** บริษัทมีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตหลายโครงการซึ่งจะต้องใช้เม็ดเงินทั้งจากกระแสเงินสดภายในกิจการและการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน บริษัทจึงอาจต้องจัดเตรียมกระแสเงินสดเพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 1 – 3 ปีข้างหน้า บริษัทจึงอาจจำเป็นต้องออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนหุ้นกู้เดิมที่จะครบกำหนด (Roll Over)
- การเป็น Holding Company:** บริษัทประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทย่อย และ/หรือบริษัทร่วม (Holding Company) แหล่งที่มาของเงินที่ใช้ชำระคืนหนี้จึงไม่ได้มาจากธุรกิจของตนเองแต่ขึ้นกับความสามารถในการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นหลัก

## รายละเอียดสำคัญอื่น

วันที่ออกตราสาร	31 มีนาคม พ.ศ. 2569
วันที่ครบกำหนด	31 มีนาคม พ.ศ. 2570
อายุ	1 ปี
ประเภทการเสนอขาย	ประชาชนเป็นการทั่วไป และ/หรือผู้ลงทุนสถาบัน
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบส จำกัด บริษัทหลักทรัพย์กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบส จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ บี ยอนด์ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ สยามเวลธ์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
นายทะเบียนหุ้นกู้	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

## อันดับความน่าเชื่อถือ

อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ระดับ BBB- และอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้ระดับ BBB แนวโน้ม Stable เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ พ.ศ.2569 โดยบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้จะจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้จากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบตลอดอายุหุ้นกู้

(รายละเอียดตามแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้และร่างหนังสือชี้ชวน (แบบ 69-PO-BASE) ส่วนที่ 2.1(2) การบริหารจัดการความเสี่ยง)

หนังสือชี้ชวน  
โครงการตราสารหนี้  
SCAN HERE



หนังสือชี้ชวนหุ้นกู้  
ที่เสนอขายครั้งนี้  
SCAN HERE



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ออก

อัตราส่วนทางการเงิน (เท่า)	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม (ล่าสุด) <sup>3</sup>	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.25	0.27	0.32	0.20
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>1</sup> (เท่า)	3.17	2.15	2.37	1.81
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย <sup>2</sup> (เท่า)	5.70	6.00	5.56	7.83
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน <sup>1</sup> (เท่า)	0.82	0.26	0.51	0.31
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม <sup>2</sup> (เท่า)	1.50	2.14	2.29	2.72
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม <sup>2,4</sup> (เท่า)	1.25	1.78	2.08	2.48
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>2</sup> (ร้อยละ)	24.61	63.30	35.56	40.72
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ)	39.38	87.19	85.52	83.40
วงจรกิจจาด (วัน)	27.95	(108.12)	(90.49)	(149.05)
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	23.64	6.97	4.44	3.21
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	55.02	112.63	79.85	53.55
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (วัน)	46.93	227.72	174.79	205.80
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	18.19	37.87	45.29	36.65
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	4.42	4.85	6.48	4.12
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	10.32	15.59	22.71	15.72

<sup>1</sup> ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนสูง

<sup>2</sup> ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงหนี้สินที่สูง

<sup>3</sup> อ้างอิงจากข้อมูลของกลุ่มอุตสาหกรรม Energy & Utilities ในปี 2567 จากเว็บไซต์ของสมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

<sup>4</sup> อัตราส่วนเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้

## ผลตอบแทนของตราสารรุ่นอื่นในตลาด (YTM)

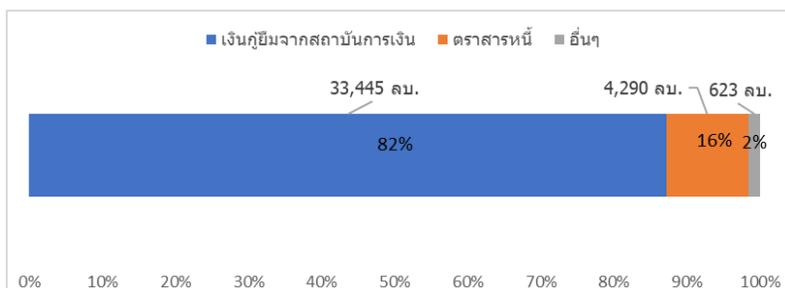
ตราสารที่มีอายุและอันดับความน่าเชื่อถือเท่ากันหรือใกล้เคียงกันให้ผลตอบแทนร้อยละ 5.00 ต่อปี (ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569) อ้างอิงจากข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

## ข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน

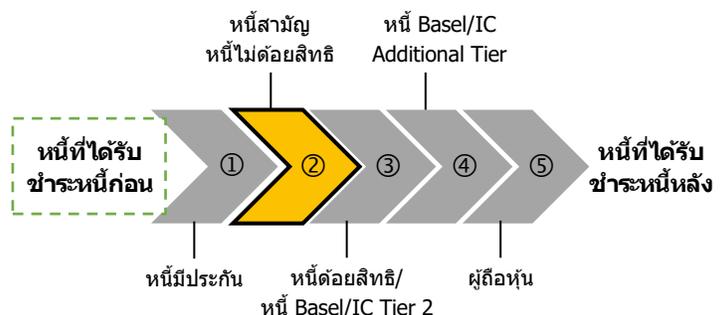
ผู้ออกหุ้นกู่จะดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่นิยามในข้อกำหนดสิทธิของผู้ออกหุ้นกู้ ในอัตราส่วนไม่เกิน 3:1 ณ วันที่ 31 ธันวาคมในแต่ละปี โดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หมายถึง หนี้สินตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นกู้ที่มีภาระดอกเบี้ย ไม่ว่าจะเป็นหนี้ระยะสั้นหรือระยะยาว รวมถึงหนี้ตามหุ้นกู้ใดๆ ที่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้ออกหุ้นกู้แล้ว แต่ไม่รวมถึงหนี้ทางการค้า เงินรับล่วงหน้า หรือหนี้ใดๆ ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย และส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง ส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ออกหุ้นกู้ ตามตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. แล้วของผู้ออกหุ้นกู้ สำหรับช่วงระยะเวลา 12 เดือนที่สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ในแต่ละปี ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568 เท่ากับ 1.78

## สัดส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยของผู้ออก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568

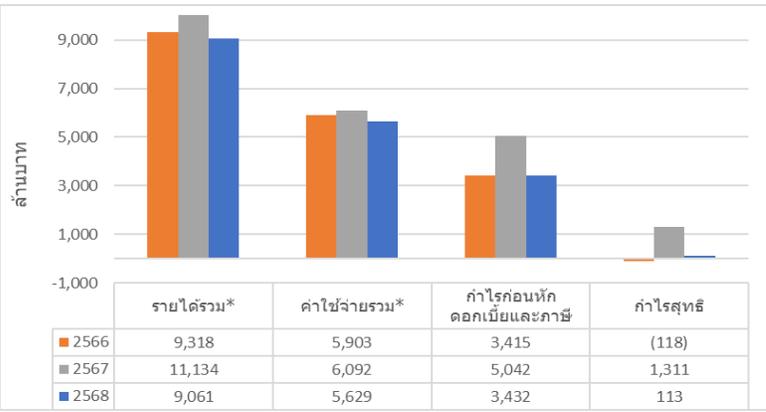


## ลำดับการได้รับชำระหนี้



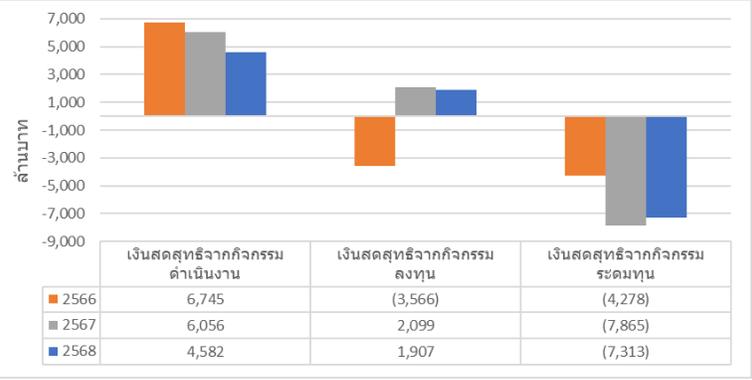
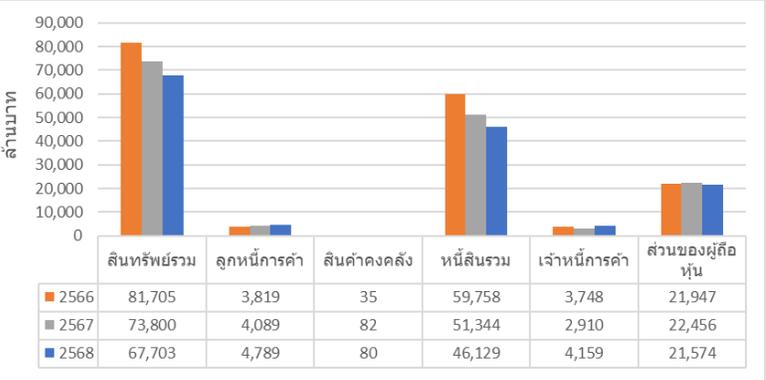
\* รายการอื่น ได้แก่ หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการอื่น

## สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมย้อนหลัง 2 ปีและตั้งแต่ไตรมาส 1 ถึงไตรมาสล่าสุดหรือเท่าที่มีผลการดำเนินงานจริง



\*หมายเหตุ:

รายได้รวม หมายถึง รายได้ทั้งหมดอันรวมถึงกำไรจากการวัดมูลค่าทรัพย์สินและกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม สุทธิจากกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ  
ค่าใช้จ่ายรวม หมายถึง ต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งหมด แต่ไม่รวมต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้



## ลักษณะพิเศษและความเสี่ยงสำคัญของตราสาร

- อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้และผู้ออกหุ้นกู้เป็นเพียงข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิใช่สิ่งชี้นำการซื้อขายหุ้นกู้ และไม่ได้เป็นการรับประกันความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร
- การลงทุนในตราสารหนี้ไม่ใช่การฝากเงิน ผู้ลงทุนต้องพิจารณาความสามารถในการชำระคืนของผู้ออกหุ้นกู้อย่างรอบคอบ
- เนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารในตลาดรองอาจมีไม่มาก ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ในตลาดรองก่อนครบกำหนดได้ก่อนได้ทันทีในราคาที่ต้องการ
- ทรัพย์สินที่ไม่มีภาระผูกพันตามงบการเงินเฉพาะกิจการมีจำนวน 26 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.07 ของสินทรัพย์รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท
- ตราสารหนี้ไม่มีข้อจำกัดในการก่อภาระผูกพันเหนือทรัพย์สินเพิ่มเติม ดังนั้น หากผู้ออกหุ้นกู้นำทรัพย์สินที่ไม่มีภาระผูกพันไปก่อภาระผูกพันภายหลังการเสนอขายตราสารหนี้ ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ไม่มีประกันอาจมีสิทธิที่ต่อยกว่าเจ้าหนี้ที่มีนริมสิทธิเหนือทรัพย์สินดังกล่าวได้ (รายละเอียดตามแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (MTN) และร่างหนังสือชี้ชวน (แบบ 69-PO-BASE) ส่วนที่ 2.1 (2) การบริหารจัดการความเสี่ยง)

## คำเตือนและข้อมูลแจ้งเตือนอื่น

- การอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ด. ไม่ได้หมายความว่าแนะนำให้ลงทุน ประกันการชำระหนี้ ผลตอบแทน เงินต้น หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูล
- ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบ Filing และร่างหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องวิเคราะห์ความเสี่ยงและศึกษาข้อมูลจากแบบ Filing และร่างหนังสือชี้ชวน
- ประวัติผิดนัดชำระหนี้  ไม่มี  มี  
บริษัทไม่มีประวัติการผิดนัดชำระหนี้เงินต้นหรือดอกเบี้ยของตราสารหนี้ หรือผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ หรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น โดยดูประวัติย้อนหลัง 3 ปีจากบริษัทข้อมูลเครดิตแห่งชาติและงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- ณ วันที่ 4 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ซึ่งเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่มีสถานะเป็นเจ้าหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ ทั้งนี้ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ อาจมีการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ออกหุ้นกู้ หรือซื้อขายหรือออกหลักทรัพย์ที่มีการอ้างอิงถึงราคาของหลักทรัพย์ของผู้ออกหุ้นกู้ ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติของบริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ อาจมีความเกี่ยวข้องกับผู้ออกหุ้นกู้ในลักษณะที่อาจก่อให้เกิด Conflict of Interest โดยอาจมีการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ออกโดยผู้ออกหุ้นกู้ หรือซื้อขายหรือออกหลักทรัพย์ที่มีการอ้างอิงถึงราคาของหลักทรัพย์ของผู้ออกหุ้นกู้ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติของบริษัทหลักทรัพย์ ดังนั้นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้อาจมีสถานะเป็นเจ้าหนี้ และ/หรือผู้ถือหุ้นของผู้ออกหุ้นกู้ด้วย
- ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่มีประวัติการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์จากที่แจ้งไว้ต่อสำนักงานหรือที่เปิดเผยไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูล

## Factsheet



## บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ลักษณะการประกอบธุรกิจ: ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน  
สถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Listed) :  เป็น  ไม่เป็น  
เสนอขายหุ้นระยะยาวชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้  
“หุ้นกู้ของบริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 2  
ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571”  
เสนอขายวันที่ 26 – 27, 30 มีนาคม พ.ศ. 2569

## ลักษณะตราสาร

อายุ	2 ปี
อัตราดอกเบี้ย	คงที่เท่ากับ 5.90% ต่อปี
งวดการชำระดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยทุก 3 เดือน
การไถ่ถอนก่อนกำหนด	ไม่มี
มูลค่าการเสนอขายรวม	ไม่เกิน [•] ล้านบาท และเมื่อรวมมูลค่าการเสนอขายหุ้นกู้ชุดที่ 1 คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน [•] ล้านบาท
หลักประกัน/ผู้ค้ำประกัน	ไม่มี
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด
วัตถุประสงค์การใช้เงิน	เพื่อชำระคืนหุ้นกู้รวม 1,569.80 ล้านบาท และ/หรือเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินจำนวน [•] ล้านบาท

## ระดับความเสี่ยง



## ความเสี่ยงของผู้ออก

**1. การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน:** ตามสัญญากู้ยืมเงิน บริษัทและบริษัทย่อย 30 แห่งต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.0-3.2 เท่า และความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) แต่ละปีไม่ต่ำกว่า 1.0-1.2 เท่า และบริษัทและบริษัทย่อย 2 แห่งต้องดำรง DSCR ทุกครั้งปีไม่ต่ำกว่า 1.1-1.2 เท่า โดย DSCR ของบริษัท ณ 31 ธ.ค. 67 และ 31 ธ.ค. 68 เท่ากับ 0.97 เท่าและ 0.53 เท่าตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่า 1.2 เท่าตามที่สัญญากำหนด และบริษัทย่อยบางแห่งไม่สามารถดำรง DSCR ได้ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้รับหนังสือยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินในการผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนทางการเงินแล้วโดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้เป็นการผิดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้สำหรับงบการเงิน ณ 31 ธ.ค.67 และ 31 ธ.ค.68 ซึ่งไม่มีผลต่อการเรียกชำระคืนหนี้เงินกู้ นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ 31 ธ.ค. 67 และ 31 ธ.ค. 68 อยู่ที่ 2.08 เท่าและ 1.78 เท่าตามลำดับซึ่งไม่เกิน 3:1 ตามที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิ

**2. การด้อยสิทธิเชิงโครงสร้าง:** ณ 31 ธ.ค.68 หนี้ที่มีลำดับการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยรวมอยู่ที่ร้อยละ 87 ทำให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันด้อยสิทธิต่ำกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ถือหุ้นกู้จึงมีโอกาสไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหากบริษัทมีทรัพย์สินไม่เพียงพอชำระหนี้ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ ทั้งนี้ทรัพย์สินที่ปลอดภาระผูกพันตามงบการเงินเฉพาะกิจการมีจำนวน 26 ล้านบาท และหนี้สินไม่มีประกันที่มีภาระดอกเบี้ยมีจำนวน 6,304 ล้านบาท

**3. การลงทุนในโครงการใหม่ในอนาคต:** บริษัทมีแผนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆ อย่างต่อเนื่องในอนาคต จึงมีความเสี่ยงหากโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ ไม่สำเร็จลุล่วงตามแผนงานที่วางไว้ หรือผลประกอบการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

**4. Roll Over Risk:** บริษัทมีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตหลายโครงการซึ่งจะต้องใช้เม็ดเงินทั้งจากกระแสเงินสดภายในกิจการ และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน บริษัทจึงอาจต้องจัดเตรียมกระแสเงินสดเพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 1 – 3 ปีข้างหน้า บริษัทจึงอาจจำเป็นต้องออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนหุ้นกู้เดิมที่จะครบกำหนด (Roll Over)

**5. การเป็น Holding Company:** บริษัทประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทย่อย และ/หรือบริษัทร่วม (Holding Company) แหล่งที่มาของเงินที่ใช้ชำระคืนหนี้จึงไม่ได้มาจากธุรกิจของตนเองแต่ขึ้นกับความสามารถในการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นหลัก

(รายละเอียดตามแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้และร่างหนังสือชี้ชวน (แบบ 69-PO-BASE) ส่วนที่ 2.1(2) การบริหารจัดการความเสี่ยง)

## รายละเอียดสำคัญอื่น

วันที่ออกตราสาร	31 มีนาคม พ.ศ. 2569
วันที่ครบกำหนด	31 มีนาคม พ.ศ. 2571
อายุ	
ประเภทการเสนอขาย	ประชาชนเป็นการทั่วไป และ/หรือผู้ลงทุนสถาบัน
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ สยามเวลธ์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
นายทะเบียนหุ้นกู้	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

## อันดับความน่าเชื่อถือ

อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกูระดับ BBB- และอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกูระดับ BBB แนวโน้ม Stable เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569 โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกูจะจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกูจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบตลอดอายุของหุ้นกู

หนังสือชี้ชวน  
โครงการตราสารหนี้  
SCAN HERE



หนังสือชี้ชวนหุ้นกู้  
ที่เสนอขายครั้งนี้  
SCAN HERE



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ออก

อัตราส่วนทางการเงิน (เท่า)	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม (ล่าสุด) <sup>3</sup>	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.25	0.27	0.32	0.20
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>1</sup> (เท่า)	3.17	2.15	2.37	1.81
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย <sup>2</sup> (เท่า)	5.70	6.00	5.56	7.83
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน <sup>1</sup> (เท่า)	0.82	0.26	0.51	0.31
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม <sup>2</sup> (เท่า)	1.50	2.14	2.29	2.72
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม <sup>2,4</sup> (เท่า)	1.25	1.78	2.08	2.48
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>2</sup> (ร้อยละ)	24.61	63.30	35.56	40.72
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ)	39.38	87.19	85.52	83.40
วงจรกิจจ (วัน)	27.95	(108.12)	(90.49)	(149.05)
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	23.64	6.97	4.44	3.21
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	55.02	112.63	79.85	53.55
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (วัน)	46.93	227.72	174.79	205.80
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	18.19	37.87	45.29	36.65
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	4.42	4.85	6.48	4.12
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	10.32	15.59	22.71	15.72

<sup>1</sup> ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนสูง

<sup>2</sup> ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงหนี้สินที่สูง

<sup>3</sup> อ้างอิงจากข้อมูลของกลุ่มอุตสาหกรรม Energy & Utilities ในปี 2567 จากเว็บไซต์ของสมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

<sup>4</sup> อัตราส่วนเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้

## ผลตอบแทนของตราสารรุ่นอื่นในตลาด (YTM)

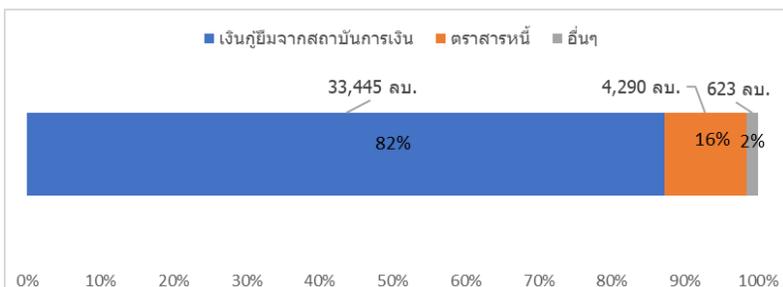
ตราสารที่มีอายุและอันดับความน่าเชื่อถือเท่ากันหรือใกล้เคียงกันให้ผลตอบแทนร้อยละ 5.05 ต่อปี (ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569) อ้างอิงจากข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

## ข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน

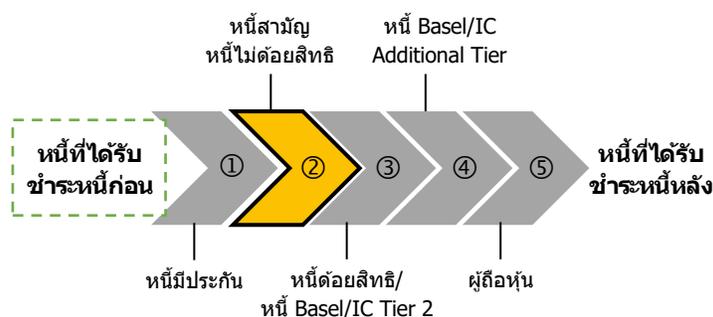
ผู้ออกหุ้นกู้จะดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่นิยามในข้อกำหนดสิทธิของผู้ออกหุ้นกู้ ในอัตราส่วนไม่เกิน 3:1 ณ วันที่ 31 ธันวาคมในแต่ละปี โดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หมายถึง หนี้สินตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นกู้ที่มีภาระดอกเบี้ย ไม่ว่าจะเป็นหนี้สินระยะสั้นหรือระยะยาว รวมถึงหนี้ตามหุ้นกู้ใดๆ ที่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้ออกหุ้นกู้แล้ว แต่ไม่รวมถึงหนี้ทางการค้า เงินรับล่วงหน้า หรือหนี้ใดๆ ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย และส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง ส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ออกหุ้นกู้ ตามตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. แล้วของผู้ถือหุ้นกู้ สำหรับช่วงระยะเวลา 12 เดือนที่สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ในแต่ละปี ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568 เท่ากับ 1.78

## สัดส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยของผู้ออก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2568

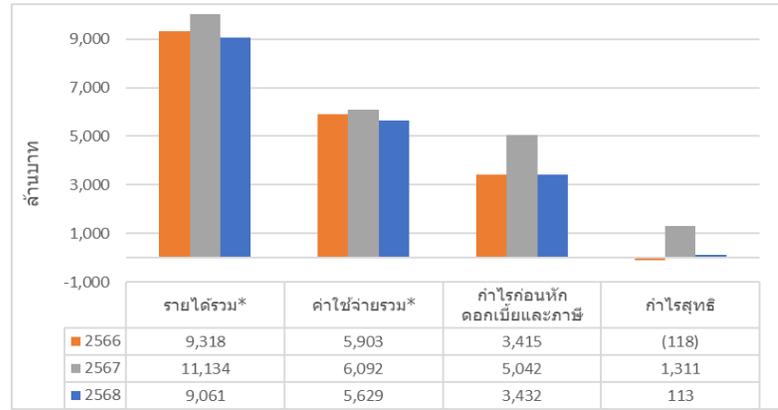


## ลำดับการได้รับชำระหนี้



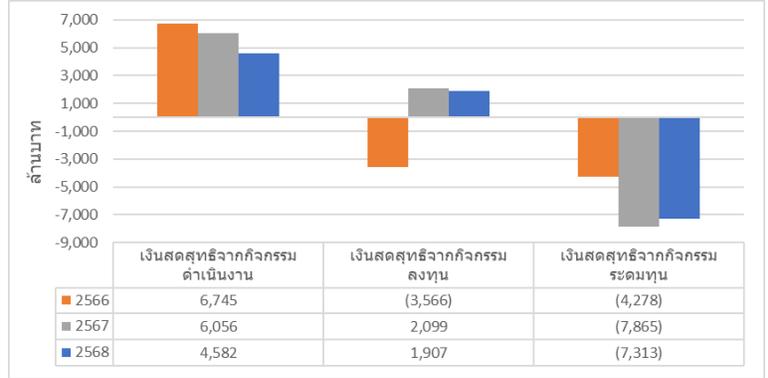
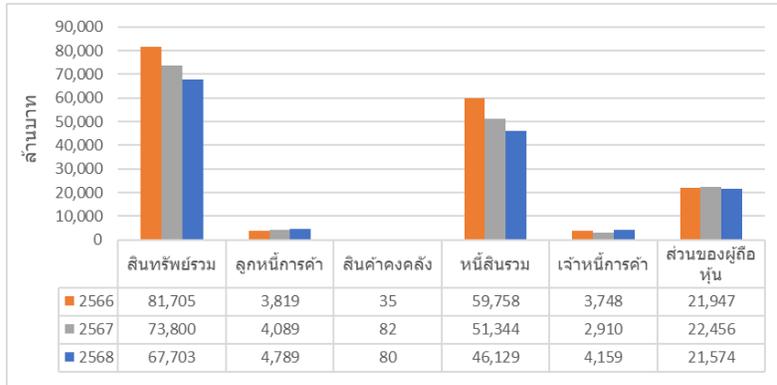
\* รายการอื่น ได้แก่ หนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการอื่น

# สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมย้อนหลัง 2 ปีและตั้งแต่ไตรมาส 1 ถึงไตรมาสล่าสุดหรือเท่าที่มีผลการดำเนินงานจริง



\*หมายเหตุ:

รายได้รวม หมายถึง รายได้ทั้งหมดอันรวมถึงกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมและกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม สุทธิจากกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ  
ค่าใช้จ่ายรวม หมายถึง ต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งหมด แต่ไม่รวมต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้



## ลักษณะพิเศษและความเสี่ยงสำคัญของตราสาร

- อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้และผู้ออกหุ้นกู้เป็นเพียงข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิใช่สิ่งชี้นำการซื้อขายหุ้นกู้ และไม่ได้นำมาใช้ในการรับประกันความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร
- การลงทุนในตราสารหนี้ไม่ใช่การฝากเงิน ผู้ลงทุนต้องพิจารณาความสามารถในการชำระคืนของผู้ออกหุ้นกู้รอบคอบ
- เนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารในตลาดรองอาจมีไม่มาก ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ในตลาดรองก่อนครบกำหนดได้ก่อนได้ทันทีในราคาที่ต้องการ
- ทรัพย์สินที่ไม่มีภาระผูกพันตามงบการเงินเฉพาะกิจการมีจำนวน 26 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.07 ของสินทรัพย์รวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท
- ตราสารหนี้ไม่มีข้อจำกัดในการก่อภาระผูกพันเหนือทรัพย์สินเพิ่มเติม ดังนั้น หากผู้ออกหุ้นกู้มีทรัพย์สินที่ไม่มีภาระผูกพันไปก่อภาระผูกพันภายหลังการเสนอขายตราสารหนี้ ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ไม่มีประกันอาจมีสิทธิที่ต่อยกว่าเจ้าหนี้ที่มีบริมสิทธิเหนือทรัพย์สินดังกล่าวได้ (รายละเอียดตามแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (MTN) และร่างหนังสือชี้ชวน (แบบ 69-PO-BASE) ส่วนที่ 2.1 (2) การบริหารจัดการความเสี่ยง)

## คำเตือนและข้อมูลแจ้งเตือนอื่น

- การอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ด. ไม่ได้หมายความว่าแนะนำให้ลงทุน ประกันการชำระหนี้ ผลตอบแทน เงินต้น หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูล
- ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบ Filing และร่างหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องวิเคราะห์ความเสี่ยงและศึกษาข้อมูลจากแบบ Filing และร่างหนังสือชี้ชวน
- ประวัติผิดนัดชำระหนี้  ไม่มี  มี  
บริษัทไม่มีประวัติการผิดนัดชำระหนี้เงินต้นหรือดอกเบี้ยของตราสารหนี้ หรือผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ หรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น โดยดูประวัติย้อนหลัง 3 ปีจากบริษัทข้อมูลเครดิตแห่งชาติและงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- ณ วันที่ 4 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ซึ่งเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่มีสถานะเป็นเจ้าหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ ทั้งนี้ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ อาจมีการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ออกหุ้นกู้ หรือซื้อขายหรือออกหลักทรัพย์ที่มีการอ้างอิงถึงราคาของหลักทรัพย์ของผู้ออกหุ้นกู้ ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติของบริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ อาจมีความเกี่ยวข้องกับผู้ออกหุ้นกู้ในลักษณะที่อาจก่อให้เกิด Conflict of Interest โดยอาจมีการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ออกโดยผู้ออกหุ้นกู้ หรือซื้อขายหรือออกหลักทรัพย์ที่มีการอ้างอิงถึงราคาของผู้ออกหุ้นกู้ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติของบริษัทหลักทรัพย์ ดังนั้นผู้จัดการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ดังกล่าวอาจมีสถานะเป็นเจ้าหนี้ และ/หรือผู้ถือหุ้นของผู้ออกหุ้นกู้ด้วย
- ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่มีประวัติการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์จากที่แจ้งไว้ต่อสำนักงานหรือที่เปิดเผยไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูล