



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)  
MFC Asset Management Public Company Limited

3 กรกฎาคม 2568

เรียน คณะกรรมการกองทุน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ที่กทร. 462/2568 เรื่อง ผลกระทบจากการตีราคาหลักทรัพย์หุ้นกู้บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด(มหาชน)

ตามที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ในฐานะบริษัทจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว – นโยบายตราสารหนี้ (กองทุนฯ) ได้ลงทุนในหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)(EA) จำนวน 2 หลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดของรายการลงทุนดังนี้

หลักทรัพย์	วันที่ลงทุน	วันครบกำหนด	Rating	อัตราดอกเบี้ย	มูลค่าหนี้ตามหน้าตั๋ว	มูลค่าเงินลงทุน
ณ วันลงทุน						
EA259A	08/09/2022	08/09/2025	A-	2.99	19,100,000.00	19,100,000.00
EA261A	20/01/2023	20/01/2026	A-	3.05	43,800,000.00	43,800,000.00
					62,900,000.00	62,900,000.00

ซึ่ง EA มีกำไรสุทธิในปี 2565 จำนวน 7,604 ล้านบาท และ ในปี 2566 จำนวน 7,606.17 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2567 บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ทริสเรทติ้ง (TRIS) ได้ปรับลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)(EA) จาก “A-” Negative เป็นระดับ “BBB+” Negative สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย(EBITDA) ของบริษัทจะยังคงอยู่สูงกว่าเกณฑ์ในการปรับลดอันดับเครดิตของทริสเรทติ้งที่ระดับ 5 เท่าในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า และสถานะทางการเงินที่ถดถอยลงของบริษัทจากยอดขายยานยนต์ไฟฟ้าที่ต่ำกว่าคาดและภาระหนี้สินของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่สูงขึ้น และเมื่ออันดับความน่าเชื่อถือของ EA ปรับลงมาอยู่ที่ระดับ “BBB+” Negative ทำให้ไม่มีการซื้อขายตราสารหนี้ของ EA ทั้ง 2 รุ่นข้างต้นในตลาดรอง และเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 TRIS ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ EA อีกครั้ง จาก “BBB+” Alert Negative เป็นระดับ “BB+” Negative สะท้อนถึงความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่สูงขึ้นในระยะอันใกล้ รวมไปถึงประเด็นเกี่ยวกับธรรมาภิบาลของบริษัทภายหลังจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับ

หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้กล่าวโทษต่ออดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และรองประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทในกรณีร่วมกระทำการทุจริต ซึ่งมีผลต่อความน่าเชื่อถือของบริษัทอย่างรุนแรงในการดำเนินธุรกิจและการจัดหาแหล่งเงินทุน และทำให้ความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์สูงขึ้นสำหรับภาระหนี้หุ้นกู้ที่กำลังจะครบกำหนดชำระคืน ซึ่ง TRIS คาดว่าจะทบทวนแนวโน้มเครดิตพินิจของบริษัทอีกครั้ง เมื่อบริษัทมีแผนการชำระคืนหนี้หุ้นกู้ซึ่งใกล้จะครบกำหนดที่ชัดเจนขึ้น รวมถึงได้พิจารณาถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อสถานะทางธุรกิจและการเงินอย่างครบถ้วน

ช่วงที่ผ่านมา EA ได้มีการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม โดยเมื่อเดือน มกราคม 2568 EA มีการเพิ่มทุนจำนวน 7,426 ล้านบาท และเจราจาหนี้ขยายระยะเวลาการชำระหนี้คืนกับเจ้าหนี้และเจ้าหนี้สถาบันการเงินต่างๆ นอกจากนี้ EA ได้ปรับธุรกิจของบริษัทโดยการหยุดธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงเช่น ธุรกิจแบตเตอรี่ และรถไฟฟ้า รวมทั้งหาผู้ร่วมทุน แต่เนื่องจากสถานะตลาดทุนที่มีความอ่อนไหวและไม่เอื้อ ประกอบกับการถูกปรับลดอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าว ทำให้ไม่สามารถออกตราสารหนี้ใหม่ เพื่อชำระตราสารหนี้เดิมที่มียอดคงค้างอยู่ในปัจจุบัน(rollover) ได้ ประกอบกับยังไม่สามารถหาผู้ร่วมทุนที่มีศักยภาพได้ จึงทำให้ยังไม่สามารถแก้ไขปัญหาลiquidation ได้ อย่างไรก็ตาม ด้วยเหตุดังกล่าว เพื่อให้ EA สามารถแก้ไขปัญหาการชำระหนี้ต่อเจ้าหนี้ได้อย่างครบถ้วน และให้ผู้ถือหุ้นกู้ทุกรายได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรมมากที่สุด EAและที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท ได้ร่วมกันจัดทำแผนการปรับโครงสร้างการชำระหนี้หุ้นกู้โดยการจัดสรรการชำระหนี้หุ้นกู้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการชำระหนี้หุ้นกู้ที่จะถึงกำหนด ในระยะสั้นและระยะยาวอย่างครบวงจร เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจของบริษัทตามแผนธุรกิจของบริษัท และจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2568 เพื่อขอมติผู้ถือหุ้นกู้ในการปรับโครงสร้างการชำระหนี้หุ้นกู้ ดังนี้

1. การขยายระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ทั้ง 14 ชุด ออกไปอีก 7 ปี จากวันครบกำหนดไถ่ถอนเดิม
2. การแบ่งชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้ทั้ง 14 ชุด ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้บางส่วน โดยการลดมูลค่าที่ตราไว้ต่อหน่วย
3. การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้จากอัตราที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้แต่ละชุดในอัตราร้อยละ 0.50 ต่อปีตั้งแต่วันที่ได้อนุมัติขยายระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ออกไป
4. การแก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ทั้ง 14 ชุด โดยเพิ่มเติมการให้สิทธิผู้ถือหุ้นกู้ไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดไถ่ถอน (Call Option)

จากการประชุมผู้ถือหุ้นกู้ รุ่น EA259A และรุ่น EA261A ที่กองทุนฯ ลงทุนอยู่ มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการชำระหนี้หุ้นกู้ดังกล่าว ทำให้การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด(Mark to Market) ในวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ของหุ้นกู้ทั้ง 2 รุ่นดังกล่าว ต้องคำนวณบนพื้นฐานของการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งทางสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) กำหนดให้ราคาตลาดในหลักทรัพย์เดียวกัน เป็นราคาเดียวกัน ทุกบริษัทจัดการ โดยราคาตลาดของหุ้นกู้ทั้ง 2 รุ่นอยู่ที่ร้อยละ 74.67 ของมูลค่าหน้าตั๋ว ส่งผลกระทบต่อกองทุนฯ ดังนี้

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	Rating	อัตราดอกเบี้ย	มูลค่าหนี้ตามหน้าตั๋ว		มูลค่าตามราคาตลาด		อัตราการปรับลดลง
				ณ 27 มิถุนายน 2568	ณ 30 มิถุนายน 2568	ณ 27 มิถุนายน 2568	ณ 30 มิถุนายน 2568	
EA259A	08/09/2025	BB+	2.99	19,100,000.00	19,105,694.28	14,453,840.01		-24.35%
EA261A	20/01/2026	BB+	3.05	43,800,000.00	43,294,192.78	33,310,731.32		-23.06%
				62,900,000.00	62,399,887.06	47,764,571.33		-23.45%
				มูลค่าตามราคาตลาดที่ปรับลดลงเท่ากับ		-14,635,315.73		
				ขนาดกองทุน ณ 27 มิถุนายน 2568		9,646,958,460.86		
				ผลกระทบต่อกองทุน ณ 30 มิถุนายน 2568		-0.15%		

ส่วนหุ้นกู้ในรุ่นอื่นๆ ที่ไม่ได้อนุมัติแผนการปรับโครงสร้างหนี้ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ได้กำหนดราคาตลาดในรุ่นที่มีอายุครบกำหนดใกล้เคียงกับ 2 รุ่นข้างต้นที่ประมาณร้อยละ 90 ของมูลค่าหน้าตั๋ว

ตามเจตหมายแจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย EA จะดำเนินการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นกู้ เพื่อเจรจาปรับโครงสร้างหนี้อีกครั้ง ในวันที่ 9 กรกฎาคม 2568 (ตามเอกสารแนบ) ซึ่งคาดว่าจะอาจมีปรับเงื่อนไขการชำระเงินคืนเงินต้นให้เร็วขึ้น โดยหากผู้ถือหุ้นกู้มีมติอนุมัติเงื่อนไขดังกล่าว น่าจะส่งผลให้มีการปรับเพิ่มมูลค่ายุติธรรมของหุ้นกู้ EA ขึ้นได้บ้าง

ทั้งนี้ เอ็มเอฟซี จะดำเนินการติดตามการชำระหนี้ของ EA และรักษาผลประโยชน์สูงสุดของสมาชิกต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นางพัฒนรัชต์ บรรพโต)

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการอาวุโส