บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 69/2567
2 สิงหาคม 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/04/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
09/04/61	A	Stable

ติดต่อ:
ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล่ำ
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 6 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปี ที่ระดับ “A-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ และใช้ชำระคืนหนี้ของบริษัท พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “A” รวมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันที่ระดับ “A-” และหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่ระดับ “BBB+” อีกด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) และความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัท นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังครอบคลุมไปถึงการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีขนาดใหญ่และมีการกระจายตัวที่ดีอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงมีข้อจำกัดจากภาระหนี้สินที่สูงและภาระดอกเบี้ยจำนวนมากซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ในขณะเดียวกัน การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการในต่างประเทศด้วยเช่นกัน

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทมีรายได้จำนวน 1.42 หมื่นล้านบาท ลดลง 10% จากจำนวน 1.58 หมื่นล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า การหดตัวของรายได้ดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากราคาจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลงอันเนื่องมาจากราคาก๊าซที่ลดลงและการปรับลดค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft โดยในช่วงเวลาเดียวกันนี้บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าได้ 3,743 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้น 12% จาก 3,335 ล้านหน่วยในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งปัจจัยหลักที่ทำให้ปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าเติบโตขึ้นนั้นมาจากการเปิดดำเนินงานเต็มที่ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมใหม่ 3 แห่งที่เริ่มทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2566 ส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 4.2 พันล้านบาทและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ลดลงเหลือ 6.3 เท่าจาก 6.6 เท่าในปี 2566 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้ว ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทยังคงสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินตามงบการเงินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 1.28 แสนล้านบาทซึ่งรวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนมูลค่าประมาณ 1.59 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนทั้งสิ้น 7.67 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทย่อยที่เปิดดำเนินการแล้ว อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 60% ซึ่งส่งผลทำให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีสิทธิในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่ต้องเรียกร้องสิทธิในสินทรัพย์ของบริษัท

เครดิตวาระ *เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)*

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจและจะสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งต่อไป ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ จะได้รับการพัฒนาตามแผนการที่วางไว้โดยไม่มีความล่าช้าหรือมีต้นทุนการก่อสร้างที่บานปลายอย่างมีนัยสำคัญ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะใช้นโยบายทางการเงินที่รอบคอบในขณะที่ดำเนินกลยุทธ์การเติบโต ซึ่งจะส่งผลให้กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากเห็นว่าระดับกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้ของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้เป็นอย่างมาก นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังอาจปรับลดอันดับเครดิตลงได้หากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทถดถอยลงอย่างมากอันเนื่องมาจากบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อการลงทุนในระดับสูง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BGRIM255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
BGRIM255B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
BGRIM267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BGRIM275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BGRIM28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
BGRIM295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,150 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
BGRIM317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A-
BGRIM325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,550 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A-
BGRIM19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 8,000 ล้านบาท	BBB+
BGRIM23PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 8,000 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 6,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria