

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 57/2568
5 มิถุนายน 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/04/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรศิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาทและมีอายุไม่เกิน 10 ปีของ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” โดยอันดับเครดิตนี้ใช้แทนอันดับเครดิตหุ้นกู้ที่ทริสเรตติ้งจัดไว้เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2568 เนื่องจากบริษัทขอเพิ่มวงเงินหุ้นกู้เป็นไม่เกิน 7 พันล้านบาทจากเดิมในวงเงินไม่เกิน 6.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระหนี้

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “A” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกันที่ระดับ “BBB+” ด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความน่าเชื่อถือในการสร้างกระแสเงินสดจากสินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่มีการกระจายตัวเป็นอย่างดีของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังมีปัจจัยสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทด้วย ในทางกลับกัน อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากภาระหนี้สินจำนวนมากและภาระดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงอันเป็นผลมาจากการลงทุนตามแผนงาน ในขณะเดียวกัน การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการพัฒนาโครงการในต่างประเทศของบริษัทอีกด้วย

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีรายได้รวม 1.37 หมื่นล้านบาท ลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายไฟฟ้าที่ลดลงทั้งที่จำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และลูกค้าอุตสาหกรรมจากผลของการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจำนวน 2 โครงการและจากอุปสงค์ไฟฟ้าที่ลดลงของลูกค้าในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์และอุตสาหกรรมยางรถยนต์ ทั้งนี้ บริษัทมี EBITDA จำนวน 3.7 พันล้านบาท โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.06 แสนล้านบาท ซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 7.5 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง)

จากสมมติฐานที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถจัดหาสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ ๆ กับลูกค้าอุตสาหกรรมได้สำเร็จและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนใหม่ ๆ จะสามารถเปิดดำเนินงานได้ตามแผน ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วงประมาณ 6-7 เท่าในระหว่างปี 2568-2570

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินตามงบการเงินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวนทั้งสิ้น 1.32 แสนล้านบาทซึ่งรวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกันมูลค่าประมาณ 1.6 หมื่นล้านบาทด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนรวมทั้งสิ้น 7.3 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 55% ซึ่งบ่งบอกว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีสถานะที่ด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีสิทธิในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่เกิดการเรียกร้องสิทธิในสินทรัพย์ของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งที่เห็นว่าผลการดำเนินงานและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจะช่วยสนับสนุนการลงทุนตามแผนของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถพัฒนาและดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ได้ตามกำหนดเวลาภายใต้งบลงทุนที่วางไว้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าจะการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนสุทธิและกำไรของบริษัทจะเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ ซึ่งจะส่งผลให้กระแสเงินสดและภาระหนี้อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับประมาณการณพื้นฐานของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างแข็งแกร่งมากขึ้นเมื่อเทียบกับภาระหนี้สิน ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลงหากกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของโรงไฟฟ้าของบริษัท หรือบริษัทมีการขยายการลงทุนด้วยการก่อหนี้มากยิ่งขึ้น หรืออาจเป็นผลจากปัจจัยดังกล่าวรวมกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การพิจารณาส่วนทุนและอันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน, 20 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

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

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BGRIM267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
BGRIM275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
BGRIM279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
BGRIM280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
BGRIM295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,150 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
BGRIM317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A-
BGRIM325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,550 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A-
BGRIM349A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A-
BGRIM23PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน 8,000 ล้านบาท	BBB+
BGRIM24PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน 8,000 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 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. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำเพื่อให้ข้อ ขยาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ดังกล่าว หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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