

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 104/2568
30 มิถุนายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/05/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
04/10/64	AA+	Stable
01/10/62	AA-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA+” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 2 ขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ องค์กร (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทเนื่องจากทริสเรทติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์” ของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”*) โดยอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทยังคงอยู่ที่ระดับ “aa-”

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงตำแหน่งที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยจากการมีสินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรยังสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มีความน่าเชื่อถือในระดับสูงของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และกลุ่ม ปตท. อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรดังกล่าวก็มีปัจจัยลดทอนจากแรงกดดันต่อกำไรอันเนื่องมาจากการหมดอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เป็นหลัก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และมีความหลากหลายในระดับดี

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทมาจากการมีสินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และมีการกระจายตัวที่ดี โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 กำลังการผลิตสุทธิของบริษัทเมื่อวัดตามสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้าต่าง ๆ อยู่ที่ขนาด 7,240 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตนี้คาดว่าจะเติบโตขึ้นอย่างมากโดยจะสูงถึง 14,144 เมกะวัตต์ภายในปี 2573 เมื่อพิจารณาจากแผนการลงทุนอันทะเยอทะยานของบริษัท โดยสินทรัพย์โรงไฟฟ้าของบริษัทที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงซึ่งคิดเป็น 48% ของกำลังการผลิตที่ดำเนินการอยู่ ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมีสัดส่วน 41% อนึ่ง เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท. บริษัทอยู่ในช่วงเพิ่มสัดส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอย่างจริงจังโดยตั้งเป้าให้โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมีสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของกำลังการผลิตในอนาคต แม้จะมีการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์ดังกล่าว โรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมก็ยังคงเป็นที่คาดการณ์ว่าจะสร้างกำไรส่วนใหญ่ให้แก่บริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

บริษัทมีสินทรัพย์โรงไฟฟ้ากระจายตัวอยู่ในหลายพื้นที่ที่แตกต่างกันไป ทั้งนี้ บริษัทมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการอยู่มากกว่า 40 โครงการในหลายพื้นที่ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ประสิทธิภาพการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งครอบคลุมการผลิตไฟฟ้าที่หลากหลายตั้งแต่โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่แบบดั้งเดิมไปจนถึงโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กสะท้อนให้เห็นถึงการมีสินทรัพย์โรงไฟฟ้าที่ยืดหยุ่นและครอบคลุมของบริษัท

* อันดับเครดิตของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อ้างอิงจากข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณะซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าเพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทไม่มีส่วนร่วมในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวแต่อย่างใด

ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้

ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทนั้นมีสาเหตุหลักมาจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว สัญญาเหล่านี้ช่วยให้บริษัทมีรายได้ที่มั่นคงจากทั้ง กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรมที่น่าเชื่อถือ (ประมาณครึ่งหนึ่งอยู่ในกลุ่ม ปตท.) ทั้งนี้ บริษัทมีโรงไฟฟ้าจำนวน 6 แห่งที่ดำเนินการภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer – IPP) ที่มีสัญญาระยะเวลา 25-30 ปีกับ กฟผ. ซึ่งช่วยให้บริษัทมีกำไรที่เชื่อถือได้เนื่องจากโครงสร้างสัญญาเป็นแบบไม่ใช้ก็ต้องจ่าย (Take-or-pay Contract Structure)

บริษัทยังมีกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาดใหญ่ที่ดำเนินงานภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP) อีกด้วย โดยโรงไฟฟ้าเหล่านี้จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ทั้ง กฟผ. และผู้ใช้ไฟฟ้าในภาคอุตสาหกรรม ทั้งนี้ กฟผ. ตกลงที่จะส่งจ่ายไฟฟ้าอย่างน้อย 80% ของกำลังผลิตตามสัญญา โดยสัญญาที่ทำกับ กฟผ. ยังมีกลไกการส่งผ่านราคาก๊าซในสูตรค่าไฟฟ้าเพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาเชื้อเพลิงอีกด้วย ในขณะที่การจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมนั้นมีความเสี่ยงสูงกว่าทั้งในด้านปริมาณและราคาเชื้อเพลิง บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในอัตราที่มีส่วนลดจากค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ที่จำหน่ายให้กิจการขนาดใหญ่ การที่อัตราค่าไฟฟ้างดงามไม่มีกลไกส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิง โรงไฟฟ้าจึงอาจมีอัตรากำไรค่อนข้างต่ำซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายของรัฐบาลในการควบคุมค่าไฟฟ้าที่ทำให้เกิดความไม่สอดคล้องกันอย่างน้อยสำคัญระหว่างราคาเชื้อเพลิงที่แท้จริงกับการปรับค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่า Ft) ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงมีเป้าหมายที่จะเปลี่ยนอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับผู้ซื้อไฟฟ้าในภาคอุตสาหกรรมให้เชื่อมโยงกับราคาก๊าซเมื่อมีการต่ออายุสัญญา กลยุทธ์นี้จะช่วยเพิ่มความสามารถของบริษัทในการส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิงและรักษาผลกำไรให้มั่นคงอย่างต่อเนื่อง

แรงกดดันต่อผลกำไรจากการหมดอายุสัญญา PPA

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าผลกำไรของบริษัทจะลดลงในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้าเนื่องจากการลดลงของกำลังการผลิตตามสัญญาที่มีกับ กฟผ. โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สัญญาระยะเวลา 25 ปีที่ขนาดกำลังการผลิต 700 เมกะวัตต์ของโรงไฟฟ้าศรีราชาที่จะหมดอายุลงในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมา สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า SPP หลายแห่งภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (GLOW) ก็ได้หมดอายุลงเช่นกัน ซึ่งบางส่วนถูกทดแทนด้วยสัญญาที่มีขนาดการผลิตน้อยลงภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าทดแทน (Replacement Program) และเมื่อมองไปในอนาคตข้างหน้า สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวของโรงไฟฟ้า IPP ภายใต้ GLOW ก็จะมีหมดอายุลงในปี 2571 ด้วยเช่นกัน แม้ว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะขยายกำลังการผลิตตามสัญญาผ่านโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนใหม่ ๆ แต่ทริสเรตติ้งก็มองว่าโครงการเหล่านี้อาจไม่สามารถชดเชยการลดลงของผลกำไรที่กำลังจะเกิดขึ้นจากการปลดระวางโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมได้อย่างเต็มที่

ในขณะนี้ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าการเติบโตของกำลังการผลิตของบริษัทส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนใหม่ ๆ ที่พัฒนาภายใต้ Avaada Energy Private Ltd. (AEPL) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่สำคัญ ในขณะที่ AEPL จะมีโครงการขนาดใหญ่ที่กำลังจะพัฒนาและเริ่มดำเนินการในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า ดังนั้นทริสเรตติ้งจึงไม่คาดหมายว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลที่มีนัยสำคัญจาก AEPL ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดการณ์ว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และจะค่อย ๆ ลดลงเหลือ 1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2570 โดยอิงตามสมมติฐานที่ราคาก๊าซธรรมชาติจะเข้าสู่ภาวะปกติและบริษัทจะได้รับผลกระทบอย่างเต็มที่จากสัญญากับ กฟผ. ที่หมดอายุลง

การลดการลงทุนและการขายเงินลงทุนช่วยพยุงฐานะทางการเงิน

ในช่วงปี 2568-2570 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนในระดับต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยสาเหตุหลักมาจากการเลื่อนโครงการ Energy Recovery Unit (ERU) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้พลังงานจากกากปิโตรเลียมขนาด 250 เมกะวัตต์เพื่อสนับสนุนโครงการ Clean Fuel Project (CFP) ของ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ จากต้นทุนโครงการที่จำนวนรวมประมาณ 757 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทได้จ่ายชำระไปแล้ว 96 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนที่เหลืออีก 661 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นั้น บริษัทจะชำระเมื่อโครงการพร้อมที่จะเริ่มดำเนินการ ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในไตรมาสแรกของปี 2572 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนโครงการและกำหนดเวลาขั้นสุดท้ายนั้นขึ้นอยู่กับสรุปผลกับ TOP

แม้ทริสเรตติ้งจะคาดการณ์ว่าบริษัทจะเดินหน้าโครงการ ERU ต่อไป แต่ขณะนี้ทริสเรตติ้งก็ได้นำภาระผูกพันในการลงทุนที่เหลือนำมาพิจารณาในประมาณการของทริสเรตติ้งเนื่องจากยังคงต้องการความชัดเจนที่มากขึ้นเกี่ยวกับแผนการในอนาคตของบริษัทสำหรับโครงการนี้ โดยรวมแล้วทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีการใช้จ่ายเงินและการลงทุนรวมกันทั้งสิ้นจำนวน 1.71 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2568-2570 และคาดว่าบริษัทจะใช้กระแสเงินสดภายในเพื่อสนับสนุนการใช้จ่ายลงทุนส่วนใหญ่

เมื่อไม่นานมานี้บริษัทได้ประกาศขายเงินลงทุนคิดเป็นสัดส่วน 3.03% ใน AEPL เพื่อรับรายได้ที่ประมาณ 79 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 ก่อนหน้านั้นบริษัทได้อนุมัติการขายหุ้นในสัดส่วน 40% ใน บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) ซึ่งคาดว่าจะการทำธุรกรรมจะแล้วเสร็จภายในปี 2568 การเคลื่อนไหวเชิงกลยุทธ์เหล่านี้สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทในการปรับโครงสร้างพอร์ตการลงทุนเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจพลังงานหมุนเวียนในอนาคตและเพื่อสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน ในการนี้ ทริสเรทติ้งได้รวมธุรกรรมเหล่านี้ไว้ในประมาณการกรณีพื้นฐานด้วย

ทริสเรทติ้งมองว่าการใช้จ่ายลงทุนที่ลดลงและการขายเงินลงทุนจะช่วยเสริมสร้างฐานะทางการเงินของบริษัทให้แข็งแกร่งขึ้นได้ในระดับปานกลาง ทั้งนี้ ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าหนี้สินทางการเงินสุทธิของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 8.48 หมื่นล้านบาทในปี 2570 จาก 1.09 แสนล้านบาทในปี 2567 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะยังคงต่ำกว่า 5 เท่าในช่วงปี 2568-2570 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะลดลงเหลือประมาณ 40% ภายในปี 2570

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท.

ทริสเรทติ้งยังคงความเห็นว่าเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท. แม้ว่าปัจจุบันจะมีส่วนแบ่งกำไรให้แก่กลุ่มเพียงเล็กน้อยก็ตาม บริษัทมี ปตท. และบริษัทย่อยในกลุ่ม ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนรวมกัน 75% ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นกลไกหลักของกลุ่ม ปตท. ในการดำเนินกลยุทธ์การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานต่อไปซึ่งครอบคลุมถึงพลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงาน ระบบบริหารจัดการพลังงาน และพลังงานสะอาดรูปแบบใหม่ที่กำลังจะเกิดขึ้น เช่น ไฮโดรเจนและเทคโนโลยีเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์ขนาดเล็กแบบโมดูลาร์ (Small Modular Reactor -- SMR) นอกจากนี้ บริษัทยังมีความสำคัญต่อการดำเนินงานประจำของกลุ่มโดยเป็นผู้จัดหาไฟฟ้าให้แก่บริษัทอื่น ๆ ภายในกลุ่ม ปตท. อีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางการเงินของบริษัทแม่ผ่านวงเงินสินเชื่อระหว่างบริษัท รวมถึงการขยายระยะเวลาในการชำระหนี้สำหรับก๊าซธรรมชาติในกรณีที่เป็น ยิ่งไปกว่านั้น ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่ในช่วงเวลาที่ประสบปัญหาทางการเงินอีกด้วย

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องสำรองที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีเงินสดในมือเกือบ 2.1 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งมองว่าเงินสดสำรองนี้เมื่อรวมกับเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าบริษัทจะได้รับจะช่วยให้บริษัทสามารถชำระคืนหนี้เงินกู้และไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งมีมูลค่ารวม 1.1 หมื่นล้านบาทได้อย่างไม่มีปัญหา ในขณะเดียวกัน การลงทุนของบริษัทก็น่าจะได้รับการสนับสนุนจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีภาระหนี้ตามงบการเงินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ทั้งสิ้นจำนวน 1.22 แสนล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 1.45 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมทั้งหมดของบริษัทย่อยต่าง ๆ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 12%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2568-2570 ดังต่อไปนี้

- ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจะอยู่ที่ประมาณ 18,000-18,300 ล้านหน่วยต่อปี
- ปริมาณจำหน่ายไอน้ำจะอยู่ที่ประมาณ 13.9-14.1 ล้านตันต่อปี
- ราคาก๊าซโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 320 บาทต่อล้านบีทียู
- อัตรากำไร (EBITDA Margin) จะอยู่ในช่วง 21%-22%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนสุทธิจะอยู่ที่จำนวน 1.33 หมื่นล้านบาท
- เงินปันผลจ่ายจะอยู่ที่ราว 2.5 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งที่คาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงดำเนินการได้อย่างมั่นคงภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวและจะสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง อีกทั้งยังสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการใช้เงินทุนภายในเป็นหลักเพื่อรองรับค่าใช้จ่ายลงทุนตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา ด้วยเหตุนี้ ตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทจึงน่าจะสอดคล้องกับที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ และทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบทบาทของบริษัทในฐานะบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ ปตท. จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทได้รับการปรับลดลงเกินกว่าหนึ่งขั้น หรือหากความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทต่อ ปตท. ลดน้อยถอยลง หรือสถานะเครดิตของ ปตท. อ่อนแอลง ในทางตรงข้าม แม้ว่ามีโอกาสที่จะเกิดขึ้นไม่มาก ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมาก หรือหากบริษัทมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ ปตท. มากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับทริสเรตติ้งเชื่อว่าผลกำไรของบริษัทมีแนวโน้มลดลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะหากบริษัทสามารถเพิ่มผลกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญโดยไม่ทำให้ตัวชี้วัดเครดิตอื่น ๆ อ่อนแอลง ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดไว้เป็นอย่างมาก หรือหากบริษัทดำเนินการกลยุทธ์ในเชิงรุกมากขึ้นและขยายการลงทุนที่ก่อหนี้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งในสถานการณ์ดังกล่าวอาจจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงที่ราว ๆ 6-7 เท่าต่อไปโดยไม่มีแนวโน้มที่จะลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	21,756	91,062	91,404	124,180	75,958
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	2,772	10,510	9,834	3,617	10,958
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	5,408	22,150	20,371	13,129	20,235
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,799	15,159	13,605	8,048	14,760
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,380	5,923	5,469	4,368	3,927
เงินลงทุน	429	3,840	7,712	5,500	4,442
สินทรัพย์รวม	280,094	288,136	285,889	288,810	270,796
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	104,941	108,782	118,144	117,612	95,845
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	120,076	119,142	118,739	115,100	117,748
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	24.4	23.9	21.9	10.5	26.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.1 **	4.2	3.9	1.5	4.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.9	3.7	3.7	3.0	5.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.8 **	4.9	5.8	9.0	4.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.4 **	13.9	11.5	6.8	15.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	46.6	47.7	49.9	50.5	44.9

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
GPSC258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA+
GPSC26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA+
GPSC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	AA+
GPSC276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	AA+
GPSC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	AA+
GPSC29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	AA+
GPSC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	AA+
GPSC308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	AA+
GPSC313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	AA+
GPSC31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	AA+
GPSC326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	AA+
GPSC333A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	AA+
GPSC34NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	AA+
GPSC354A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	AA+
GPSC358A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	AA+
GPSC363A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2579	AA+
GPSC376A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2580	AA+
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 เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าเฉลี่ยข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria