

บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 จำกัด

ครั้งที่ 5/2561

9 มกราคม 2561

อันดับเครดิตองค์กร: A-
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
28/02/60	A-	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 จำกัด (ABPR1) ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความแน่นอนของกระแสเงินสดที่บริษัทได้รับจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ตลอดจนเทคโนโลยีกังหันก๊าซพลังความร้อนร่วม (Combined-cycle Gas Turbine) ที่ผ่านการพิสูจน์แล้วที่ใช้ในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ของบริษัท และประสบการณ์ของกลุ่มบริษัท บี.กริม ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีโรงไฟฟ้าเพียงแห่งเดียวและมีหนี้สินอยู่ในระดับสูง

บริษัทอมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 ก่อตั้งในปี 2554 เพื่อเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก โรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง โดยโรงไฟฟ้ามียกกำลังการผลิตติดตั้ง 123.3 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายที่ขนาด 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปีและจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ โรงไฟฟ้าของบริษัทได้เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2556 ปัจจุบันผู้ถือหุ้นของบริษัทประกอบด้วย บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM -- 61.7%) บริษัท ชัมมิท ชันไรซ์ เอนเนอจี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือซูมิโตโม (SSEC -- 18.6%) บริษัท อมตะคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (AMATA -- 16.6%) และ บริษัท บี.กริม จอยน์ เวิร์นเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (BGJV -- 3%)

บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 90 เมกะวัตต์กับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี นอกจากนี้ ยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 17 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมง สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะตลาดเนื่องจาก กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำจำนวน 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาซึ่งคำนวณจากจำนวนชั่วโมงที่สามารถดำเนินงานได้ นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังมีกลไกในการส่งผ่านค่าก๊าซอีกด้วย สำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมนั้นได้รับปริมาณการรับซื้อขั้นต่ำ โดยที่อัตราค่าไฟฟ้าสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมจะอ้างอิงอัตราค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ที่เก็บจากกิจการขนาดใหญ่ซึ่งโดยทั่วไปจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่า Ft บริษัทยังมีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ระยะเวลา 25 ปีซึ่งเท่ากับอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ด้วย

โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ของบริษัทใช้เทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้วทั้งนี้ กังหันก๊าซ Siemens SGT 800 มีผลงานที่ได้รับการยอมรับด้วยยอดจำหน่ายมากกว่า 100 ชุด ตั้งแต่ปี 2540 โรงไฟฟ้าของบริษัทประกอบด้วยหน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันก๊าซพร้อมทางปล่อยระบาย (Bypass Stack) จำนวน 2 ชุด ชุดกำเนิดไอน้ำ (Heat Recovery Steam Generator) จำนวน 2 ชุด และหน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันไอน้ำจำนวน 1 ชุด กังหันก๊าซและกังหันไอน้ำดังกล่าวผลิตโดย Siemens การใช้กังหันก๊าซซึ่งมีทางปล่อยระบายทำให้โรงไฟฟ้าของบริษัทมีความยืดหยุ่นในการดำเนินงานเนื่องจากสามารถเดินเครื่องกังหันก๊าซได้อย่างอิสระในช่วงของการซ่อมบำรุงกังหันไอน้ำหรือเพื่อบริหารจัดการโรงไฟฟ้า บริษัทได้ลงนามในสัญญาซ่อมบำรุงกังหันก๊าซระยะยาวกับ Siemens เป็นระยะเวลา 8 ปี ซึ่งสัญญาดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานและควบคุมค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง สำหรับการ

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
 sermwit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
 narongchai@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
 wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ดำเนินงานและการซ่อมบำรุงรักษาประจำวันนั้น บริษัทก็มีที่มบุคลการของตนเองซึ่งได้รับการฝึกอบรมจากบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานและการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม

ตั้งแต่เริ่มดำเนินงานในปี 2556 โรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีผลการดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 465 ล้านหน่วยให้แก่ กฟผ. ซึ่งคิดเป็น 75% ของไฟฟ้าที่จำหน่ายทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 160 ล้านหน่วยให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมด้วย โดยมีดัชนีความพร้อมอยู่ที่ 95.8% และอัตราความร้อน 7,522 บีทียูต่อหน่วย ซึ่งดีกว่าอัตราความร้อนอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ที่ 8,000 บีทียูต่อหน่วย ในด้านของประสิทธิภาพการใช้พลังงานนั้น โรงไฟฟ้าของบริษัทบรรลุดัชนีชี้วัดความสามารถในการใช้พลังงานปฐมภูมิในการผลิตพลังงานไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน (Primary Energy Saving -- PES) ทำให้ได้รับค่าไฟฟ้าเพิ่มเติมจากค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving -- FS) ที่ 0.36 บาทต่อหน่วย จาก กฟผ.

ถึงแม้ว่าปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเทียบเท่าจะเพิ่มขึ้น 1.4% เป็น 824.7 ล้านหน่วยในปี 2559 แต่รายได้ของบริษัทลดลง 10.8% โดยอยู่ที่ 2,599 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากราคาก๊าซที่ลดลงเป็นหลัก ทั้งนี้ ราคาก๊าซที่ลดลงส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่บริษัทได้รับจาก กฟผ. และรายได้ค่า Ft จากลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ที่มีกลไกในการส่งผ่านค่าก๊าซมีผลทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงเล็กน้อยเพียง 2% เป็น 734 ล้านบาทในปี 2559 และมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขาย) อยู่ที่ 27.2% อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ 14% โดย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีเงินกู้รวมทั้งสิ้น 3,705 ล้านบาทและมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ระดับ 73.4%

ในเดือนเมษายน 2560 บริษัทได้กู้ยืมเงินระหว่างกันจาก บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 จำกัด (ABPSPV) จำนวน 3,880 ล้านบาทเพื่อนำไปชำระคืนหนี้เงินกู้โครงการ โดยสัญญาเงินกู้ยืมระหว่างกันได้กำหนดตารางการชำระคืนหนี้ที่สอดคล้องกับตารางการชำระคืนหุ้นกู้ของ ABPSPV ซึ่งกำหนดชำระคืนเงินกู้งวดแรกจะเกิดขึ้นในปี 2563 จำนวน 610 ล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ในระดับ 600-700 ล้านบาทต่อปี และมีเงินสดคงเหลือมากกว่า 1,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีตารางการชำระคืนเงินกู้ที่ยาวนาน ดังนั้น อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงปี 2561-2562

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถดำเนินงานโรงไฟฟ้าได้อย่างราบรื่นและสามารถสร้าง EBITDA ที่แน่นอนได้ประมาณ 600-700 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ ยังคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องให้เพียงพอต่อการชำระหนี้เงินกู้ที่จะเพิ่มสูงขึ้นในปี 2563 ได้ด้วย

ปัจจัยที่จะมีผลในเชิงบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัทยังมีค่อนข้างจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ส่วนปัจจัยที่จะมีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตได้แก่กรณีที่บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัท

บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 จำกัด (ABPR1)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่สำคัญ
บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 จำกัด

การดำเนินงานโรงไฟฟ้า	หน่วย	ม.ค.-ก.ย.2560	2559	2558	2557	2556
การผลิตพลังงานสุทธิ*	GWhe	590.3	824.7	813.5	732.0	105.4
อัตราความร้อน	BTU/kWh	7,522	7,559	7,541	7,610	7,676
ดัชนีชี้วัดความสามารถในการใช้พลังงานปรมาณูมิ	%	14.1	14.1	16.2	16.4	12.8
ดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้า	%	95.8	96.0	97.1	98.5	96.3
การหยุดซ่อมนอกแผน	%	0.3	1.1	2.4	1.0	3.7
การหยุดซ่อมเพื่อบำรุงรักษา	%	3.9	2.9	0.4	0.5	0.0

* รวมการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2559	2558	2557	2556
รายได้	2,599	2,914	2,710	375
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	221	226	229	117
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	302	312	198	18
เงินทุนจากการดำเนินงาน	520	410	425	39
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	734	749	600	59
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	59	115	454	1,482
สินทรัพย์รวม	5,407	5,573	5,652	5,746
เงินกู้รวม	3,705	3,833	3,825	3,749
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,341	1,333	1,376	1,150
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	27.2	24.9	21.4	15.2
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	10.2	10.4	8.5	0.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.3	3.3	2.6	0.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	14.0	10.7	11.1	1.0
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	73.4	74.2	73.5	76.5

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2098-3000 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แลกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับความยินยอมที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>