

# บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 จำกัด

ครั้งที่ 7/2564

21 มกราคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/01/63

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่

อันดับ

แนวโน้มอันดับ

เครดิต

เครดิต/เครดิตพินิจ

29/03/60

A-

Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 จำกัด (ABPSPV) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันได้โดยผู้ผลิตไฟฟ้า 3 รายคือ บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 3 จำกัด (ABP3) บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 จำกัด (ABPR1) และ บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 2 จำกัด (ABPR2) ซึ่งบริษัททั้ง 3 แห่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" จากทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ ABPSPV ดังกล่าวสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของ ABP3 ABPR1 และ ABPR2

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและเพิกถอนไม่ได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ ABPSPV มีระดับเท่ากับอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือ ABP3 ABPR1 และ ABPR2 ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้าประกันดังกล่าว ผู้ค้าประกันทั้ง 3 รายจะให้การค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันได้โดยไม่มีความเสี่ยงและไม่สามารถเพิกถอนได้สำหรับหุ้นกู้ทั้งจำนวน ซึ่งรวมถึงเงินต้นในวงเงินรวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 1.2 หมื่นล้านบาทหากหนี้ดอกเบี้ยหุ้นกู้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

### สถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของผู้ค้าประกัน

อันดับเครดิตของผู้ค้าประกันทั้ง 3 ราย (ABP3 ABPR1 และ ABPR2) สะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงที่ผู้ค้าประกันเหล่านี้ได้รับจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าของบริษัทดังกล่าวแต่ละรายต่างก็ใช้เทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้ว อีกทั้ง บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของผู้ค้าประกันก็ยังมีประสบการณ์ที่กว้างขวางในธุรกิจผลิตไฟฟ้าอีกด้วย

ABP3 ได้รับการก่อตั้งในปี 2553 เพื่อให้เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดชลบุรี ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 132.5 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายที่ขนาด 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 46 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 13 ตันต่อชั่วโมงด้วย

ABPR1 ได้รับการก่อตั้งในปี 2554 เพื่อให้เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 123.3 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายจำนวน 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 17 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมง ในปี 2563 บริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 16 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 15 ปีกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมรายใหม่ 1 รายในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ระยอง โดยคาดว่าจะเริ่มจ่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าดังกล่าวได้ในเดือนพฤษภาคม 2564

ส่วน ABPR2 นั้นได้รับการก่อตั้งในปี 2554 เพื่อให้เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 124.4 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายจำนวน 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมี

สัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 24 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมงอีกด้วย

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันทั้ง 3 รายคือ ABP3 ABPR1 และ ABPR2

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

อันดับเครดิตหุ้นที่มีการค้าประกันของ ABPSPV อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันรายใดรายหนึ่งซึ่งได้แก่ ABP3 ABPR1 และ ABPR2 มีการเปลี่ยนแปลง

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ค้าประกัน**

**ตารางที่ 1: บริษัท อมตะ บี. กริม เพาเวอร์ 3 จำกัด (ABP3)**

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,074	2,980	2,825	2,739
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	525	557	580	486
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	759	791	814	721
เงินทุนจากการดำเนินงาน	604	636	641	538
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	150	151	172	180
เงินลงทุน	17	7	9	13
สินทรัพย์รวม	5,917	5,830	5,730	5,241
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,629	2,811	2,496	3,039
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,637	1,590	1,615	1,482

**ตารางที่ 2: บริษัท อมตะ บี. กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 1 จำกัด (ABPR1)**

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,571	2,606	2,552	2,626
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	442	511	514	527
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	662	728	731	741
เงินทุนจากการดำเนินงาน	492	559	520	526
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	162	163	211	215
เงินลงทุน	2	22	19	59
สินทรัพย์รวม	5,873	5,815	5,852	5,407
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,886	3,038	2,790	2,991
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,467	1,495	1,463	1,341

ตารางที่ 3: บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 2 จำกัด (ABPR2)

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,731	2,605	2,598	2,406
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	506	501	559	429
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	737	730	788	659
เงินทุนจากการดำเนินงาน	575	568	573	458
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	161	162	216	201
เงินลงทุน	8	7	4	2
สินทรัพย์รวม	5,989	5,920	5,898	5,511
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,606	2,996	2,920	3,043
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,549	1,538	1,512	1,378

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 จำกัด (ABPSPV)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

ABPSPV214A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A-
ABPSPV224A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
ABPSPV234A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
ABPSPV244A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
ABPSPV264A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
ABPSPV274A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
ABPSPV284A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
ABPSPV294A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
ABPSPV304A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
ABPSPV324A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)