

# บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี1 จำกัด

ครั้งที่ 7/2561

9 มกราคม 2561

อันดับเครดิตราสารหนี้:  
 หนี้กู้ยืมการค้าประกัน A-  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

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

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกัน ของ บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี1 จำกัด (ABPSPV) ที่ระดับ "A-" โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันโดยบริษัทผลิตไฟฟ้า 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 แห่งได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ "A-" โดยทริสเรทติ้ง ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ดังกล่าวของ ABPSPV สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของ ABP3 รวมถึง ABPR1 และ ABPR2

ABPSPV ก่อตั้งในปี 2554 ด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 2 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทจะเป็นผู้ออกหุ้นกู้แทนบริษัทผลิตไฟฟ้าทั้ง 3 รายภายในกลุ่มบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ ซึ่งประกอบด้วย ABP3 รวมถึง ABPR1 และ ABPR2 บริษัททั้ง 3 แห่งดังกล่าวจึงถือหุ้นในบริษัทเท่า ๆ กันในสัดส่วนรายละเอียด 33.33% ABPSPV ไม่มีการประกอบกิจการใด ๆ นับตั้งแต่การก่อตั้ง ครั้งนี้บริษัทมีวัตถุประสงค์เฉพาะเพื่อดำเนินการออกหุ้นกู้การค้าประกันในวงเงินไม่เกิน 11,500 ล้านบาทในปี 2560 เท่านั้น โดยบริษัทต้องนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ไปปล่อยกู้ให้แก่ ABP3 ABPR1 และ ABPR2 เพื่อให้บริษัททั้ง 3 แห่งนำไปใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้โครงการและเพื่อเป็นทุนหมุนเวียน เนื่องจาก ABPSPV ไม่มีการประกอบกิจการ ดังนั้น แหล่งที่มาของเงินสำหรับการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้จึงมาจากการรับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยจาก ABP3 ABPR1 และ ABPR2 ภายใต้สัญญาเงินกู้ระหว่างกันของ ABPSPV และบริษัททั้ง 3 แห่ง โดยกำหนดการชำระคืนภายใต้สัญญาเงินกู้ระหว่างกันจะสัมพันธ์กับกำหนดการชำระคืนหนี้หุ้นกู้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้

เพื่อสนับสนุนความสามารถในการชำระหนี้ของ ABPSPV ทั้ง ABP3 ABPR1 และ ABPR2 จะให้การค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้สำหรับหุ้นกู้ทั้งจำนวนซึ่งรวมถึงเงินต้นไม่เกิน 11,500 ล้านบาท หนี้ดอกเบี้ยหุ้นกู้ และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง

อันดับเครดิตของผู้ค้าประกัน (ABP3 ABPR1 และ ABPR2) สะท้อนถึงความแน่นอนของกระแสเงินสดที่ได้รับจากการที่แต่ละบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ตลอดจนเทคโนโลยีกังหันก๊าซพลังความร้อนร่วม (Combined-cycle Gas Turbine) ที่ผ่านการพิสูจน์แล้วที่ใช้ในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ของบริษัททั้ง 3 แห่ง และประสบการณ์ของกลุ่มบริษัท บี.กริม ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของผู้ค้าประกันมีข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากการที่แต่ละบริษัทต่างก็มีโรงไฟฟ้าเพียงแห่งเดียวและมีหนี้สินอยู่ในระดับสูง

ABP3 ก่อตั้งในปี 2553 เพื่อเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก โรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร จังหวัดชลบุรี โดยโรงไฟฟ้ามีกำลังการผลิตติดตั้ง 132.5 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายที่ขนาด 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 46 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 13 ตันต่อชั่วโมงอีกด้วย

ABPR1 ก่อตั้งในปี 2554 เพื่อเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก โรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง โดยโรงไฟฟ้ามีกำลังการผลิตติดตั้ง 123.3 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายจำนวน 30 ตันต่อ

## ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา  
 sermwit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
 narongchai@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
 wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ชั่วโมง บริษัทมีสัญญาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 17 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมง

ABPR2 ก่อตั้งในปี 2554 เพื่อเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก โรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง โดยโรงไฟฟ้ามีกำลังการผลิตติดตั้ง 124.4 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายจำนวน 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 24 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมง

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของ ABP3 ABPR1 และ ABPR2 และความคาดหมายว่าผู้ค้าประกันแต่ละรายจะสามารถดำเนินงานโรงไฟฟ้าได้อย่างราบรื่นซึ่งจะสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ได้ประมาณ 600-700 ล้านบาทต่อปีต่อราย ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ ABPSPV อาจเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของ ABP3 ABPR1 หรือ ABPR2 มีการเปลี่ยนแปลง

#### บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี1 จำกัด (ABPSPV)

##### อันดับเครดิตตราสารหนี้:

ABPSPV204A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,800 ล้านบาท ไตรถอนปี 2563	A-
ABPSPV214A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 600 ล้านบาท ไตรถอนปี 2564	A-
ABPSPV224A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,500 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565	A-
ABPSPV234A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 900 ล้านบาท ไตรถอนปี 2566	A-
ABPSPV244A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 900 ล้านบาท ไตรถอนปี 2567	A-
ABPSPV264A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2569	A-
ABPSPV274A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,500 ล้านบาท ไตรถอนปี 2570	A-
ABPSPV284A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 800 ล้านบาท ไตรถอนปี 2571	A-
ABPSPV294A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2572	A-
ABPSPV304A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 600 ล้านบาท ไตรถอนปี 2573	A-
ABPSPV324A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 900 ล้านบาท ไตรถอนปี 2575	A-

##### แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

#### 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 แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าดูแลข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>