

บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 จำกัด

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/01/66

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิงจ
29/03/60	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ 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” ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ ABPSPV ดังกล่าวสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันทั้ง 3 ราย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ ABPSPV มีระดับเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของผู้ค้าประกันคือ ABP3 ABPR1 และ ABPR2 ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้าประกันดังกล่าว ผู้ค้าประกันทั้ง 3 รายจะให้การค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันได้โดยไม่เงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้สำหรับหุ้นกู้ทั้งจำนวนซึ่งรวมถึงเงินต้นในวงเงินรวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 1.15 หมื่นล้านบาทบวกหนี้ดอกเบี้ยหุ้นกู้และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

สถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของผู้ค้าประกัน

อันดับเครดิตองค์กรของผู้ค้าประกันที่ระดับ “A-” มาจากกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”)

ผู้ค้าประกันแต่ละรายเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) โดยโรงไฟฟ้าของบริษัทดังกล่าวใช้เทคโนโลยีโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ผ่านการพิสูจน์แล้วอีกทั้งยังมีประวัติผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) (อันดับเครดิต “A/Stable”) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของผู้ค้าประกันทั้ง 3 รายยังมีประสบการณ์ที่กว้างขวางในธุรกิจผลิตไฟฟ้าอีกด้วย อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตของผู้ค้าประกันแต่ละรายถูกลดทอนจากความเสี่ยงจากการที่พึ่งพาสิทธิประโยชน์ดำเนินงานที่มีเพียงแห่งเดียวเท่านั้น

ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าผู้ค้าประกันทั้งหมดมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ BGRIM เนื่องจากบริษัทเหล่านี้มีการดำเนินธุรกิจเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจหลักของกลุ่ม ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเป็นสินทรัพย์หลักในการผลิตไฟฟ้าของ BGRIM ซึ่งคิดเป็น 74% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท ดังนั้นทริสเรทติ้งจึงคาดว่าผู้ค้าประกันเหล่านี้จะได้รับการสนับสนุนจาก BGRIM ในฐานะบริษัทแม่เมื่อต้องเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบาก

ABP3 ก่อตั้งในปี 2553 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้จังหวัดชลบุรี ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งที่ขนาด 132.5 เมกะวัตต์และสามารถผลิตได้น้ำเพื่อจำหน่ายที่ขนาด 30 ตันต่อชั่วโมง โรงไฟฟ้าของบริษัทเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2555 โดย

บริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 43.1 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 13 ตันต่อชั่วโมงด้วย

ABPR1 ก่อตั้งในปี 2554 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง โดยเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนพฤศจิกายน 2556 โรงไฟฟ้ามีกำลังการผลิตติดตั้งที่ขนาด 123.3 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายที่จำนวน 30 ตันต่อชั่วโมง โดยบริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 33.8 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมง

ส่วน ABPR2 นั้นก่อตั้งในปี 2554 โดยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง ซึ่งเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2556 ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งที่ขนาด 124.4 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายที่จำนวน 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 25.5 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมงอีกด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันทั้ง 3 ราย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ ABPSPV อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันรายใดรายหนึ่งมีการเปลี่ยนแปลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ค้าประกัน

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

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,066	3,041	2,815	3,074	2,980
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	175	601	584	525	557
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	378	802	821	759	791
เงินทุนจากการดำเนินงาน	229	585	658	604	636
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	115	122	128	150	151
เงินลงทุน	25	9	8	17	7
สินทรัพย์รวม	4,646	5,044	5,203	5,917	5,830
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,155	2,222	2,398	2,594	2,723
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,747	1,749	1,808	1,637	1,590

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

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,912	2,704	2,360	2,571	2,606
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	379	509	374	442	511
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	569	698	596	662	728
เงินทุนจากการดำเนินงาน	424	557	455	492	559
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	124	132	139	162	163
เงินลงทุน	11	7	58	2	22
สินทรัพย์รวม	4,646	5,008	5,011	5,873	5,815
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,250	2,461	2,798	2,841	2,938
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,710	1,645	1,497	1,467	1,495

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

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,806	2,700	2,348	2,731	2,605
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	466	568	397	506	501
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	660	762	626	737	730
เงินทุนจากการดำเนินงาน	502	602	485	575	568
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	123	131	138	161	162
เงินลงทุน	4	17	22	8	7
สินทรัพย์รวม	4,639	5,059	5,053	5,989	5,920
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,113	2,280	2,557	2,555	2,870
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,720	1,670	1,551	1,549	1,538

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

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

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

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 ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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