

บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 จำกัด

ครั้งที่ 9/2562

11 มกราคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/01/61

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่

อันดับ

แนวโน้มอันดับ

เครดิต

เครดิต/ เครดิตพินิจ

29/03/60

A-

Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 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 แห่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "A-" โดยทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ดังกล่าวของ ABPSPV สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตทั้งของ ABP3 ABPR1 และ ABPR2

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตหุ้นกู้สะท้อนถึงสถานะเครดิตของผู้ค้าประกัน

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ ABPSPV มีระดับเท่ากับอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือ ABP3 ABPR1 และ ABPR2 ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้าประกัน ผู้ค้าประกันทั้ง 3 บริษัทจะให้การค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้สำหรับหุ้นกู้จำนวนซึ่งรวมถึงเงินต้นไม่เกิน 11,500 ล้านบาท ตลอดจนหนี้ดอกเบี้ยหุ้นกู้ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

พื้นฐานที่แข็งแกร่งของผู้ค้าประกัน

อันดับเครดิตของผู้ค้าประกัน (ABP3 ABPR1 และ ABPR2) สะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงที่บริษัททั้ง 3 แห่งได้รับจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าของบริษัทดังกล่าวแต่ละรายต่างก็ใช้เทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้ว อีกทั้ง บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของผู้ค้าประกันก็ยังมีประสบการณ์ที่กว้างขวางในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าด้วย

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

ABPR1 ก่อตั้งในปี 2554 เพื่อเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก โรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง โดยโรงไฟฟ้ามีกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 123.3 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายจำนวน 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 17 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมง

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

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ในระหว่างปี 2561-2564 ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานให้โรงไฟฟ้าของผู้ค้าประกันแต่ละโรงมีค่าดัชนีความพร้อมเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 92% โดยอ้างอิงจากแผนการซ่อมบำรุงของแต่ละบริษัท
- ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานให้ผู้ค้าประกันแต่ละรายมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและโอนน้ำเท่ากับข้อมูลในปัจจุบัน ดังนี้
 - ผู้ค้าประกันแต่ละรายมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ที่ขนาด 90 เมกะวัตต์
 - ABP3 มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่ขนาด 46 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายโอนน้ำจำนวน 13 ตัน/ชั่วโมง
 - ABPR1 มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่ขนาด 17 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายโอนน้ำจำนวน 14 ตัน/ชั่วโมง
 - ABPR2 มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่ขนาด 24 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายโอนน้ำจำนวน 14 ตัน/ชั่วโมง
- ผู้ค้าประกันแต่ละรายจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ระดับประมาณ 580-840 ล้านบาทต่อปี
- ผู้ค้าประกันแต่ละรายจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงรวม 10-99 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันทั้ง 3 ราย (ABP3 ABPR1 และ ABPR2) และความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าผู้ค้าประกันแต่ละรายจะสามารถดำเนินงานโรงไฟฟ้าได้อย่างราบรื่น โดยคาดว่าทั้ง 3 บริษัทจะสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่จำนวน 580-840 ล้านบาทต่อปี

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ ABPSPV อาจมีการเปลี่ยนแปลงหากอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันรายหนึ่งรายใด (ABP3 ABPR1 และ ABPR2) มีการเปลี่ยนแปลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ค้าประกัน

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

หน่วย: ล้านบาท

	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----			
	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,825	2,739	3,160	3,346
กำไรจากการดำเนินงาน	814	721	724	735
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	576	486	481	533
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	811	721	723	735
เงินทุนจากการดำเนินงาน	638	539	363	478
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	172	180	361	257
เงินลงทุน	9	13	12	62
สินทรัพย์รวม	5,730	5,241	5,429	6,032
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,496	3,039	3,336	3,154
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,615	1,482	1,438	1,717

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

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,552	2,626	2,939	2,731
กำไรจากการดำเนินงาน	731	741	750	605
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	513	533	542	431
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	729	747	754	605
เงินทุนจากการดำเนินงาน	519	532	399	365
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	211	215	354	240
เงินลงทุน	19	59	115	482
สินทรัพย์รวม	5,852	5,407	5,573	5,652
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,761	2,991	3,221	3,254
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,463	1,341	1,333	1,376

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

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,598	2,406	2,848	3,005
กำไรจากการดำเนินงาน	788	659	733	718
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	561	430	502	522
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	790	659	729	718
เงินทุนจากการดำเนินงาน	575	459	369	475
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	216	201	360	242
เงินลงทุน	4	2	7	72
สินทรัพย์รวม	5,898	5,511	5,757	5,857
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,891	3,043	3,385	3,495
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,512	1,378	1,429	1,487

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

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

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

ABPSPV204A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
ABPSPV214A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
ABPSPV224A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
ABPSPV234A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
ABPSPV244A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
ABPSPV264A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
ABPSPV274A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
ABPSPV284A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A-
ABPSPV294A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A-
ABPSPV304A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A-
ABPSPV324A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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