

บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 จำกัด

ครั้งที่ 6/2563

8 มกราคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/01/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 จำกัด (ABPSPV) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยหุ้นกูดังกล่าวได้รับการค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันได้โดยผู้ผลิตไฟฟ้า 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" จากทริสเรทติ้ง ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ ABPSPV ดังกล่าวสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของ ABP3 ABPR1 และ ABPR2

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นการค้าประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและเพิกถอนไม่ได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ ABPSPV มีระดับเท่ากับอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือ ABP3 ABPR1 และ ABPR2 ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้าประกันดังกล่าว ผู้ค้าประกันทั้ง 3 รายจะให้การค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันได้โดยไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้สำหรับหุ้นกูดังกล่าว ซึ่งรวมถึงเงินต้นในวงเงินรวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 11.50 พันล้านบาทหากหนี้ดอกเบี้ยหุ้นกู้และค่าใช้จ่ายอื่น 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) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของผู้ค้าประกันก็ยังมีประสบการณ์ที่กว้างขวางในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าอีกด้วย

ABP3 ก่อตั้งในปี 2553 เพื่อเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดชลบุรี ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 132.5 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายที่ขนาด 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 46 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 13 ตันต่อชั่วโมง

ABPR1 ก่อตั้งในปี 2554 เพื่อเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 123.3 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายจำนวน 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 17 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมง

ส่วน ABPR2 นั้นก่อตั้งในปี 2554 เพื่อเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 124.4 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายจำนวน 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 24 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 14 ตันต่อชั่วโมงอีกด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้าประกันทั้ง 3 รายคือ (ABP3 ABPR1 และ ABPR2)

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นผู้มีการค้าประกันของ ABPSPV อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันซึ่งได้แก่ ABP3 ABPR1 และ ABPR2 รายใดรายหนึ่งมีการเปลี่ยนแปลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ค้าประกัน

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

หน่วย: ล้านบาท

	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----			
	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,980	2,825	2,739	3,160
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	557	580	486	482
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	791	814	721	724
เงินทุนจากการดำเนินงาน	636	641	538	363
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	151	172	180	361
เงินลงทุน	7	9	13	12
สินทรัพย์รวม	5,830	5,730	5,241	5,429
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,811	2,496	3,039	3,336
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,590	1,615	1,482	1,438

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

หน่วย: ล้านบาท

	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----			
	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,606	2,552	2,626	2,939
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	511	514	527	537
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	728	731	741	750
เงินทุนจากการดำเนินงาน	559	520	526	395
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	163	211	215	354
เงินลงทุน	22	19	59	115
สินทรัพย์รวม	5,815	5,852	5,407	5,573
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,038	2,790	2,991	3,221
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,495	1,463	1,341	1,333

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

หน่วย: ล้านบาท

	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----			
	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,605	2,598	2,406	2,848
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	501	559	429	505
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	730	788	659	733
เงินทุนจากการดำเนินงาน	568	573	458	372
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	162	216	201	360
เงินลงทุน	7	4	2	7
สินทรัพย์รวม	5,920	5,898	5,511	5,757
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,996	2,920	3,043	3,385
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,538	1,512	1,378	1,429

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:

ABPSPV204A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
ABPSPV214A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
ABPSPV224A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A-
ABPSPV234A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A-
ABPSPV244A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A-
ABPSPV264A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A-
ABPSPV274A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A-
ABPSPV284A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A-
ABPSPV294A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A-
ABPSPV304A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2573	A-
ABPSPV324A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 900 ล้านบาท ใต้ออนปี 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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เบ็ดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria