

บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 3 จำกัด

ครั้งที่ 4/2561

9 มกราคม 2561

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

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

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 3 จำกัด (ABP3) ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความแน่นอนของกระแสเงินสดที่บริษัทได้รับจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ตลอดจนเทคโนโลยีกังหันก๊าซพลังความร้อนร่วม (Combined-cycle Gas Turbine) ที่ผ่านการพิสูจน์แล้วที่ใช้ในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ของบริษัท และประสบการณ์ของกลุ่มบริษัท บี.กริม ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวมีข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีโรงไฟฟ้าเพียงแห่งเดียวและมีหนี้สินอยู่ในระดับสูง

บริษัทอมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 3 ก่อตั้งในปี 2553 เพื่อเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก โรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร จังหวัดชลบุรี โดยโรงไฟฟ้ามุ่งกำลังการผลิตติดตั้งรวม 132.5 เมกะวัตต์และสามารถผลิตไอน้ำเพื่อจำหน่ายที่ขนาด 30 ตันต่อชั่วโมง บริษัทมีสัญญาขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์เป็นระยะเวลา 25 ปีและจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร โรงไฟฟ้าของบริษัทได้เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2555 ปัจจุบันผู้ถือหุ้นของบริษัทประกอบด้วย บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM -- 60.7%) บริษัท ชัมมิท ชันไรซ์ เอนเนอจี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือซัมมิโตโม (SSEC -- 18%) บริษัท อมตะคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (AMATA -- 18.3%) และ บริษัท บี.กริม จอยน์ เวิร์นเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (BGJV -- 3%)

บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 90 เมกะวัตต์กับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี นอกจากนี้ยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอีกจำนวน 46 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำอีกจำนวน 13 ตันต่อชั่วโมง สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะตลาดเนื่องจาก กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำจำนวน 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาซึ่งคำนวณจากจำนวนชั่วโมงที่สามารถดำเนินงานได้ นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังมีกลไกในการส่งผ่านค่าก๊าซอีกด้วย สำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมนั้นมีการระบุปริมาณการรับซื้อขั้นต่ำ โดยที่อัตราค่าไฟฟ้าสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมจะอ้างอิงอัตราค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ที่เก็บจากกิจการขนาดใหญ่ซึ่งโดยทั่วไปจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่า Ft บริษัทยังมีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ระยะเวลา 25 ปีซึ่งเท่ากับอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ด้วย

โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมของบริษัทใช้เทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้ว ทั้งนี้ กังหันก๊าซ Siemens SGT 800 มีผลงานที่ได้รับการยอมรับด้วยยอดขายกว่า 100 ชุดตั้งแต่ปี 2540 โรงไฟฟ้าของบริษัทประกอบด้วยหน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันก๊าซพร้อมทางปล่อยระบาย (Bypass Stack) จำนวน 2 ชุด ชุดกำเนิดไอน้ำ (Heat Recovery Steam Generator) จำนวน 2 ชุด และหน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันไอน้ำจำนวน 1 ชุด กังหันก๊าซและกังหันไอน้ำดังกล่าวผลิตโดย Siemens การใช้กังหันก๊าซซึ่งมีทางปล่อยระบายทำให้โรงไฟฟ้าของบริษัทมีความยืดหยุ่นในการดำเนินงานเนื่องจากสามารถเดินเครื่องกังหันก๊าซได้อย่างอิสระในช่วงของการซ่อมบำรุงกังหันไอน้ำหรือเพื่อบริหารจัดการโรงไฟฟ้า บริษัทได้ลงนามในสัญญาซ่อมบำรุงกังหันก๊าซระยะยาวกับ Siemens เป็นระยะเวลา 8 ปี ซึ่งสัญญาดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานและควบคุมค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง สำหรับการดำเนินงานและการ

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ซ่อมบำรุงรักษาประจำวันนั้น บริษัทก็มีทีมบุคลากรของตนเองซึ่งได้รับการฝึกอบรมจากบริษัทและกลุ่มบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานและการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม

ตั้งแต่เริ่มดำเนินงานในปี 2555 โรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีผลการดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 นั้น บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 475 ล้านหน่วยให้แก่ กฟผ. ซึ่งคิดเป็น 67% ของไฟฟ้าที่จำหน่ายทั้งหมด นอกจากนี้บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 165 ล้านหน่วยให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม และจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 68 ล้านหน่วยให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง (โรงไฟฟ้าโครงการอื่นของ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ซึ่งตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร) เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าของกลุ่ม โดยมีดัชนีความพร้อมที่ 97.2% และอัตราความร้อน 7,520 บีทียูต่อหน่วย ซึ่งดีกว่าอัตราความร้อนอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้นที่ 8,000 บีทียูต่อหน่วย ในด้านของประสิทธิภาพการใช้พลังงานนั้น โรงไฟฟ้าของบริษัทบรรลุดัชนีชี้วัดความสามารถในการใช้พลังงานปฐมภูมิในการผลิตพลังงานไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน (Primary Energy Saving -- PES) ทำให้ได้รับค่าไฟฟ้าเพิ่มเติมจากการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving -- FS) ที่ 0.36 บาทต่อหน่วย จาก กฟผ.

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้ลดลง 12.9% โดยอยู่ที่ 2,729 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากยอดขายไฟฟ้าให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องที่ลดลงและราคาก๊าซที่ลดลง โดยราคาก๊าซที่ลดลงมีผลกระทบต่อรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่บริษัทได้รับจาก กฟผ. และรายได้ค่า Ft จากลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม การที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. มีกลไกในการส่งผ่านค่าก๊าซ จึงมีผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงเล็กน้อยเพียง 0.5% เป็น 715 ล้านบาทในปี 2559 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขาย) อยู่ที่ 25.8% อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ 15.1% โดย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีเงินกู้รวมทั้งสิ้น 3,502 ล้านบาทและมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ระดับ 70.3%

ในเดือนเมษายน 2560 บริษัทได้กู้ยืมเงินระหว่างกันจาก บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ เอสพีวี 1 จำกัด (ABPSPV) จำนวน 3,700 ล้านบาทเพื่อนำไปชำระคืนหนี้เงินกู้โครงการ โดยสัญญาเงินกู้ยืมระหว่างกันได้กำหนดตารางการชำระคืนหนี้ที่สอดคล้องกับตารางการชำระคืนเงินกู้ของ ABPSPV ซึ่งกำหนดชำระคืนเงินกู้งวดแรกจะเกิดขึ้นในปี 2563 จำนวน 575 ล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ในระดับ 600-700 ล้านบาทต่อปี และมีเงินสดคงเหลือมากกว่า 1,000 ล้านบาทซึ่งเพียงพอต่อการชำระหนี้ในปี 2563 และปีต่อไป อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีตารางการชำระคืนเงินกู้ที่ยาวนาน ดังนั้น อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงปี 2561-2562

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถดำเนินงานโรงไฟฟ้าได้อย่างราบรื่นและสามารถสร้าง EBITDA ที่แน่นอนได้ประมาณ 600-700 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ ยังคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องให้เพียงพอต่อการชำระหนี้เงินกู้ที่จะเพิ่มสูงขึ้นในปี 2563 ได้ด้วย

ปัจจัยที่จะมีผลในเชิงบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัทยังค่อนข้างมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ส่วนปัจจัยที่จะมีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตได้แก่กรณีที่บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัท

บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 3 จำกัด (ABP3)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่สำคัญ
บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ 3 จำกัด

การดำเนินงานโรงไฟฟ้า	หน่วย	ม.ค.-ก.ย.2560	2559	2558	2557	2556
การผลิตพลังงานสุทธิ*	GWhe	723.0	875.0	906.8	943.6	982.7
อัตราความร้อน	BTU/kWh	7,520	7,617	7,618	7,562	7,507
ดัชนีชี้วัดความสามารถในการใช้พลังงานปรุภูมิ	%	15.2	14.1	13.5	14.9	11.6
ดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้า	%	97.2	97.9	92.2	94.4	97.9
การหยุดซ่อมนอกแผน	%	2.2	1.3	1.3	4.7	2.1
การหยุดซ่อมเพื่อบำรุงรักษา	%	0.6	0.8	6.4	0.9	0.0

* รวมการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2559	2558	2557	2556
รายได้	2,729	3,135	3,338	3,370
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	187	238	248	239
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	294	241	282	284
เงินทุนจากการดำเนินงาน	529	482	496	489
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	715	719	731	717
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	13	12	62	453
สินทรัพย์รวม	5,241	5,429	6,032	6,050
เงินกู้รวม	3,502	3,720	3,764	3,919
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,482	1,438	1,717	1,644
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	25.8	22.1	21.7	21.2
อัตราส่วนผลตอบแทนเงินทุนถาวร (%)	9.5	9.0	9.6	10.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.8	3.0	2.9	3.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	15.1	13.0	13.2	12.5
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	70.3	72.1	68.7	70.4

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2098-3000 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าถ่วงน้ำหนักหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th24/rating-criteria.html>