

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 163/2564

4 ตุลาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/09/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
01/10/62	AA-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญ, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโร
parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ “AA+” จากระดับ “AA-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์เพิ่มขึ้นต่อบริษัทแม่คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) และกลุ่ม ปตท. มาก ทั้งนี้ เนื่องจาก ปตท. มีการเปลี่ยนวิสัยทัศน์โดยมุ่งเน้นไปสู่ธุรกิจพลังงานอนาคต (Future Energy Business) มากขึ้น บริษัทจึงเป็นบริษัทหลักในการดำเนินการตามกลยุทธ์ที่สำคัญของกลุ่ม ปตท. ในอนาคต

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile) ที่ระดับ “aa-” สะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนชั้นนำของประเทศ รวมถึงการมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และกลุ่ม ปตท. นอกจากนี้ อันดับเครดิตเฉพาะดังกล่าวยังสะท้อนถึงการขยายตัวของบริษัทเพื่อเข้าสู่ธุรกิจพลังงานหมุนเวียนอย่างก้าวกระโดด ซึ่งคาดว่าจะส่งผลทำให้ระดับหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงหลายปีต่อจากนี้

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่เพิ่มขึ้น 2 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะนั้นสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ ปตท.

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนชั้นนำของประเทศ

ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2564 บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 5,385 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าพลังก๊าซธรรมชาติคิดเป็นสัดส่วนมากที่สุดที่ขนาด 3,403 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็น 63% ของกำลังการผลิตรวม ตามมาด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ขนาด 1,168 เมกะวัตต์ (22%) และโรงไฟฟ้าถ่านหินซึ่งมีกำลังการผลิตรวมที่ขนาด 814 เมกะวัตต์ (15%)

กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 7,102 เมกะวัตต์ภายในปี 2566 จากผลของการขยายกำลังการผลิตของ Avaada Energy Private Ltd. (Avaada) และจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (ERU) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้กากน้ำมันที่เหลือจากการกระบวนการกลั่นมาผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ และสัดส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของบริษัทก็จะเพิ่มขึ้นเป็น 37% ของกำลังการผลิตรวมภายในปลายปี 2566

โรงไฟฟ้าของบริษัทมีความหลากหลาย

บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าที่มีการกระจายตัวหลากหลาย ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2564 บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าจำนวน 37 แห่งทั้งในประเทศไทยและในต่างประเทศ โดยประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้า 6 แห่งที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 2,439 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็น 45% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท บริษัทยังมีโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมอีก 18 แห่งที่อยู่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 2,196 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็น 41% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัทอีกด้วย ส่วนกำลังการผลิตที่เหลืออีก 14% นั้นมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 12 แห่งและหน่วยผลิตไฟฟ้า ERU อีก 1 แห่ง

กำลังการผลิตประมาณ 80% ของบริษัทมาจากโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในประเทศไทยและกำลังการผลิตที่เหลืออีก 20% มาจากโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในหลายประเทศทั้งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

(สปป.ลาว) ประเทศญี่ปุ่น ไต้หวัน และอินเดีย

มีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทส่วนใหญ่มาจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. และผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมที่มีชื่อเสียงของกลุ่ม ปตท. โดยในปี 2563 ยอดขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วน 42% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ส่วนไฟฟ้าและไอน้ำที่จำหน่ายให้แก่ผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรม คิดเป็นสัดส่วน 57%

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญา IPP และ SPP โดยสัญญาที่มีกับ กฟผ. ส่วนใหญ่มีอายุสัญญาที่ประมาณ 21-25 ปี สำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า IPP นั้น บริษัทจะได้รับค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (Availability Payment -- AP) เพิ่มจำนวนตราบเท่าที่โรงไฟฟ้าของบริษัทมีความพร้อมในการจ่ายกระแสไฟฟ้าได้ตามเงื่อนไขในสัญญาถึงแม้ว่า กฟผ. จะไม่ได้สั่งจ่ายกระแสไฟฟ้าเลยก็ตาม ในส่วนของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า SPP นั้นมีความแตกต่างเล็กน้อยไปจากโรงไฟฟ้า IPP โดย กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำจำนวน 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาซึ่งคำนวณจากจำนวนชั่วโมงที่สามารถดำเนินงานได้ ในขณะที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งประเภท IPP และ SPP นั้นยังมีกลไกส่งผ่านภาระค่าก๊าซอีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญา SPP แบบ Non-firm เพื่อช่วยบริหารจัดการเรื่องการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าให้มีประสิทธิภาพสูงสุดโดยไม่มีข้อบังคับให้บริษัทต้องจ่ายกระแสไฟฟ้า อีกทั้งบริษัทยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับลูกค้าภาคอุตสาหกรรมหลายรายในเขตพื้นที่ที่มบตาพุดอีกด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ สัญญาดังกล่าวมีอายุระหว่าง 5-15 ปี

ขยายสู่พลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ

บริษัทได้ปรับกลยุทธ์โดยมุ่งเน้นไปยังพลังงานหมุนเวียนมากยิ่งขึ้น โดยการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ใหม่ของ ปตท. ที่จะเปลี่ยนทิศทางการลงทุนไปสู่ธุรกิจพลังงานอนาคตซึ่งได้แก่ พลังงานหมุนเวียน การจัดเก็บพลังงาน และห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) ของรถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle -- EV) โดยในแผนกลยุทธ์ระยะยาวนั้น กลุ่ม ปตท. ได้กำหนดให้บริษัทลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอย่างน้อย 8,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2573

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 บริษัทได้ทำธุรกรรมซื้อหุ้นที่สัดส่วน 41.6% ใน Avaada โดยใช้เงินลงทุนประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนสิงหาคม 2564 Avaada มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ที่จำนวน 4,560 เมกะวัตต์ในประเทศอินเดียซึ่งรวมกำลังการผลิตที่เปิดดำเนินการแล้วที่จำนวน 1,500 เมกะวัตต์ด้วย โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่ดำเนินงานโดย Avaada มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปีกับรัฐบาลกลางและรัฐบาลอินเดีย ตลอดจนผู้ใช้ในกลุ่มการค้าเอกชน และลูกค้าภาคอุตสาหกรรม ทั้งนี้ การลงทุนใน Avaada จะเพิ่มกำลังการผลิตจำนวน 1,897 เมกะวัตต์ให้แก่บริษัทเมื่อโครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดเริ่มเปิดดำเนินการ

บริษัทยังประกาศแผนการเข้าซื้อหุ้น 25% ใน CI Changfang Ltd. (Changfang) และ CI Xidao Ltd. (Xidao) อีกด้วย โดยบริษัทคาดว่าจะใช้เงินราว 1.7 หมื่นล้านบาทสำหรับการลงทุนดังกล่าว ปัจจุบัน Changfang และ Xidao กำลังพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งขนาด 595 เมกะวัตต์ในประเทศไต้หวัน โดยโครงการดังกล่าวมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Taiwan Power Company เป็นระยะเวลา 20 ปี ทั้งนี้ การซื้อหุ้นในครั้งนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 และจะเพิ่มกำลังการผลิตที่ขนาด 149 เมกะวัตต์ให้แก่บริษัทเมื่อทุกโครงการเริ่มดำเนินการ

ปตท. ซึ่งเป็นบริษัทแม่ได้สนับสนุนบริษัทในการลงทุนเหล่านี้ผ่านเงินกู้ยืมระยะเวลา 3 ปีจาก ปตท. จำนวน 2 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเบิกใช้เงินกู้ดังกล่าวจำนวนประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทโดยส่วนที่เหลือจะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงระหว่างการขยายกำลังการผลิต

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ 8.6 หมื่นล้านบาทและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 43.5% ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนรวม 9.7 หมื่นล้านบาทสำหรับการขยายกำลังการผลิตในระหว่างปี 2564-2567 ซึ่งรวมเงินลงทุนใหม่ในพลังงานหมุนเวียนจำนวน 3.3 หมื่นล้านบาทและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงและการพัฒนาโครงการในปัจจุบันอีกจำนวน 6.4 หมื่นล้านบาท

ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะพุ่งขึ้นถึงจุดสูงสุดที่จำนวน 1.45 แสนล้านบาทในปี 2566 ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นถึงระดับ 53% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะพุ่งขึ้นถึงจุดสูงสุดที่ระดับ 7.1 เท่าในปี 2566 และจะค่อย ๆ ลดลงไปอยู่ที่ระดับ 5-6 เท่าเมื่อหน่วยผลิตไฟฟ้า ERU ดำเนินงานเต็มปีในปี 2567

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท.

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทมีความสำคัญต่อกลุ่ม ปตท. มากยิ่งขึ้นเมื่อพิจารณาจากวิสัยทัศน์ใหม่ของ ปตท. คือ "Powering Life with Future Energy and Beyond" (ขับเคลื่อนชีวิตด้วยพลังแห่งอนาคตและอื่น ๆ) โดย ปตท. กำลังขับเคลื่อนธุรกิจตามแนวโน้มสังคมใหม่ โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดและด้วยการกระจายการลงทุนไปในธุรกิจใหม่ ๆ ที่นอกเหนือไปจากธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมีคอล โดยภายในปี 2573 กลุ่ม ปตท. ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้เป็น 12,000 เมกะวัตต์และจะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงให้ได้ 15% จาก

ระดับในปี 2563 นอกจากนี้ กลุ่ม ปตท. ยังตั้งเป้าหมายที่จะสร้างกำไรในสัดส่วน 30% จากธุรกิจพลังงานอนาคตและอื่น ๆ อีกด้วย

บริษัทได้กลายเป็นบริษัทหลักของกลุ่มที่จะทำหน้าที่เป็นหัวหอกในการขยายธุรกิจพลังงานอนาคตซึ่งรวมถึงพลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงานและการจัดการพลังงาน ห่วงโซ่คุณค่าแบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า และพลังงานสะอาดในรูปแบบอื่น ๆ เช่น พลังงานจากไฮโดรเจน เป็นต้น

การสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากกลุ่ม ปตท.

เนื่องจากบริษัทเป็นหนึ่งในบริษัทเรือธงของ ปตท. ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่า ปตท. จะยังคงให้การสนับสนุนบริษัทอย่างเต็มที่ต่อไป ทั้งนี้ ในเดือนเมษายน 2564 คณะกรรมการบริษัทของ ปตท. ได้ให้ความเห็นชอบการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจไฟฟ้า ซึ่งส่งผลให้ ปตท. ถือหุ้นจำนวน 44.5% ในบริษัท ซึ่งระดับการถือหุ้นโดยตรงของ ปตท. ในบริษัทจะใกล้เคียงกับบริษัทเรือธงอื่น ๆ ของ ปตท. เช่น บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

การสนับสนุนที่แข็งแกร่งจาก ปตท. ได้พิสูจน์ให้เห็นจากการที่ ปตท. ได้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหลือทั้งหมดของบริษัทเพื่อสนับสนุนการซื้อกิจการของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) ในปี 2562 เพื่อสร้างความมั่นใจว่าบริษัทจะได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 7.4 หมื่นล้านบาทครบทั้งจำนวนและ ปตท. ได้ให้เงินกู้ยืมอีกจำนวน 2 หมื่นล้านบาทเพื่อให้บริษัทนำไปลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่า ปตท. จะให้การสนับสนุนพิเศษแก่บริษัทต่อไปเมื่อมีความจำเป็น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ในปี 2564-2567 ประมาณการรายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 7-7.7 หมื่นล้านบาทต่อปี และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จะอยู่ที่ประมาณปีละ 2-2.2 หมื่นล้านบาทต่อปี
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 6.4 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2567 ซึ่งรวมเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ทดแทนโรงเดิม ระบบโคเจนเอเรชั่น (SPP Replacement Project) และหน่วยผลิตไฟฟ้า ERU
- เงินลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 3.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2567
- เงินสดขั้นต่ำจะอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท
- การจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ประมาณปีละ 3.9-4.4 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะดำเนินงานด้วยความราบรื่นและสามารถสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนได้ตามประมาณการ ทริสเรตติ้งยังคงคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาวินัยทางการเงินในช่วงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนตามกลยุทธ์

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสที่บริษัทจะได้รับการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้ามีค่อนข้างจำกัด อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างมีสาระสำคัญจากที่คาดการณ์ไว้หรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากการก่อหนี้เพิ่มจำนวนมากเพื่อการลงทุนขนาดใหญ่ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีต่อสถานะเครดิตของ ปตท. หรือที่จะกระทบต่อความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและ ปตท. ก็อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	36,008	71,788	67,951	25,771	20,940
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	7,187	13,506	11,437	4,666	3,984
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	11,702	23,009	18,980	7,088	5,611
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,904	17,929	13,511	6,311	4,967
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,997	4,087	5,221	534	387
เงินลงทุน	2,383	5,482	3,180	2,961	3,090
สินทรัพย์รวม	257,140	256,656	252,017	64,439	59,968
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	83,885	85,993	88,247	11,933	11,977
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	113,547	111,867	110,176	42,349	40,374
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	32.50	32.05	27.93	27.50	26.79
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.52 **	6.16	8.21	7.98	7.11
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.86	5.63	3.64	13.28	14.49
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.65 **	3.74	4.65	1.68	2.13
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.08 **	20.85	15.31	52.89	41.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	42.49	43.46	44.47	21.98	22.88

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
GPSC22NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	AA+
GPSC24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AA+
GPSC258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA+
GPSC26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA+
GPSC29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	AA+
GPSC308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2673	AA+
GPSC31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	AA+
GPSC34NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2577	AA+
GPSC358A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2578	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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