

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 94/2567

31 พฤษภาคม 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 16/01/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพิโนจ
04/10/64	AA+	Stable
01/10/62	AA-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล่ำ
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 2 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Standalone Credit Profile – SACP) ของบริษัทเนื่องจากทริสเรทติ้งยังคงประเมินว่าบริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์” ของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท. อันดับเครดิต “AAA/Stable” *) ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทยังคงอยู่ที่ระดับ “aa-”

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทยด้วยการมีสินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ รวมถึงกระแสเงินสดที่มีความน่าเชื่อถือในระดับสูงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และกลุ่ม ปตท. อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทก็มีปัจจัยลดทอนจากการเติบโตด้วยการซื้อกิจการอย่างต่อเนื่องซึ่งทำให้ภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงต่อไป

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทมาจากการมีสินทรัพย์โรงไฟฟ้าจำนวนมาก โดย ณ ปี 2566 บริษัทมีกำลังการผลิตที่ดำเนินงานแล้วสุทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 6,461 เมกะวัตต์ ทริสเรทติ้งคาดว่ากำลังการผลิตของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 9,315 เมกะวัตต์ในระยะเวลาปานกลางเมื่อพิจารณาจากแผนการลงทุนที่วางไว้

โรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักมีสัดส่วน 51% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัท ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมีสัดส่วน 36% บริษัทมุ่งมั่นที่จะขยายสัดส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่ม ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าพลังงานหมุนเวียนจะมีสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของกำลังการผลิตในอนาคตของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทจะยังคงมาจากโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมในช่วงระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

โรงไฟฟ้ามีการกระจายตัวดี

สินทรัพย์โรงไฟฟ้าของบริษัทมีการกระจายตัวที่ดีทั้งในด้านภูมิศาสตร์และประเภทของการผลิต ทั้งนี้ บริษัทมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วมากกว่า 40 โครงการในพื้นที่ต่าง ๆ กันไปทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยโรงไฟฟ้าของบริษัทในประเทศไทยมีสัดส่วนคิดเป็น 66% ของกำลังการผลิตสุทธิและโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในประเทศอินเดียมีสัดส่วนคิดเป็น 27% ส่วนที่เหลืออีก 7% กระจายตัวอยู่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ในขณะเดียวกัน บริษัทก็มีประวัติที่แข็งแกร่งในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าประเภทต่าง ๆ ตั้งแต่โรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมขนาดใหญ่ไปจนถึงโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก

* อันดับเครดิตของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อ้างอิงจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าเพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทไม่มีส่วนร่วมในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวแต่อย่างใด

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ในระดับสูงของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรมที่นำเชื้อถือภายใต้กลุ่ม ปตท. ซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. โดยทั่วไปนั้นมีระยะเวลา 21-25 ปี บริษัทมีโรงไฟฟ้าภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) จำนวน 6 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 2,439 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าเหล่านี้จะได้รับค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment -- AP) เพิ่มจำนวนตราบเท่าที่บริษัทยังคงรักษาความพร้อมของโรงไฟฟ้าตามที่ตกลงไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าไม่ว่า กฟผ. จะเรียกจ่ายไฟฟ้าหรือไม่

บริษัทยังมีกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ขนาดใหญ่ที่ดำเนินงานภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ที่มีกำลังการผลิตรวม 2,160 เมกะวัตต์ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมต่าง ๆ ในจังหวัดระยองอีกด้วย โดยโรงไฟฟ้า SPP ของบริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ กฟผ. ตกลงที่จะส่งจ่ายไฟฟ้าอย่างน้อย 80% ของกำลังผลิตตามสัญญาโดยขึ้นอยู่กับความพร้อมของโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ กฟผ. ยังมีกลไกการส่งผ่านราคาก๊าซในสูตรค่าไฟฟ้าเพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาเชื้อเพลิงอีกด้วย ในขณะที่การจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมนั้นมีความเสี่ยงสูงกว่าทั้งในด้านปริมาณและราคาเชื้อเพลิง โดยยอดขายนั้นขึ้นอยู่กับความต้องการจากกิจกรรมทางอุตสาหกรรมเป็นอย่างมาก ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้านั้นจะขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงในค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft

ผลการดำเนินงานทางการเงินฟื้นตัว

กำไรของบริษัทฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2566 อันเนื่องมาจากส่วนต่างระหว่างราคาไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมและต้นทุนค่าเชื้อเพลิง (Spark Spread) ที่เพิ่มขึ้นจากผลของราคาก๊าซที่อ่อนตัวลงและการปรับค่า Ft ที่สูงขึ้น โดยราคาก๊าซเฉลี่ยลดลงเหลือประมาณ 330-510 บาทต่อล้านปีทิวในปี 2566 จากประมาณ 430-540 บาทต่อล้านปีทิวในปี 2565 ในขณะเดียวกัน ค่า Ft เฉลี่ยก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 0.89 บาทต่อหน่วย (กิโวลต์-ชั่วโมง) จาก 0.4 บาทต่อหน่วยในปี 2565

ด้วยเหตุดังกล่าว กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นเป็น 2 หมื่นล้านบาทในปี 2566 โดยฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งถึง 53% จากระดับ 1.31 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทก็ลดลงเหลือ 5.8 เท่าจาก 9 เท่าในปี 2565 และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2567 EBITDA ของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้น 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

การเติบโตด้วยการซื้อกิจการไปสูโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเติบโตด้วยการซื้อกิจการต่อไปโดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มสัดส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตที่ขนาด 2,854 เมกะวัตต์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา โดยส่วนใหญ่จะมาจากการขยายแพลตฟอร์มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้การดำเนินงานของ Avaada Energy Private Ltd. (Avaada) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมในประเทศอินเดีย นอกจากนี้ บริษัทยังกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งในไต้หวันและโรงไฟฟ้าที่ใช้กากน้ำมันเป็นเชื้อเพลิง หรือ โครงการ Energy Recovery Unit (ERU) ในประเทศไทยอีกด้วย

ในประมาณการกรณีฐานทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินเกือบ 4 หมื่นล้านบาทเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนในช่วงปี 2567-2569 โดยสัดส่วนที่ใหญ่ที่สุดจะใช้ในโครงการ ERU ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินประมาณ 2 หมื่นล้านบาทในช่วงต้นปี 2569 เพื่อให้ได้กรรมสิทธิ์ทั้งหมดในโครงการ ERU ซึ่งจะโอนมาจาก บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีการลงทุนเพิ่มเติมใน Avaada อีกประมาณ 5 พันล้านบาทตลอดระยะเวลาประมาณการด้วยเช่นกัน

ภาระหนี้สินทางการเงินจะยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูงต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ระดับของภาระหนี้มีแนวโน้มที่จะคงอยู่ในระดับเดิมจากการซื้อสินทรัพย์โรงไฟฟ้าโดยใช้เงินกู้ในขณะที่ EBITDA นั้นคาดว่าจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในช่วงเวลาประมาณการ โดยทริสเรทติ้งคาดว่า Avaada จะสำรองเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจเพิ่มเติมโดยจะยังไม่มีการจ่ายเงินปันผล

ในประมาณการกรณีฐานทริสเรทติ้งคาดว่าราคาก๊าซจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับปกติตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปจากความไม่สมดุลระหว่างระดับอุปสงค์และอุปทานที่ผ่อนคลายลง ส่วนค่า Ft นั้นมีแนวโน้มที่จะปรับเปลี่ยนเพื่อชดเชยเงินอุดหนุนค่าไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ต่อไป โดยทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.2 หมื่นล้านบาทในปี 2569 เมื่อโครงการ ERU เริ่มดำเนินงาน ซึ่งจะส่งผลให้หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 1.08-1.2 แสนล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะยังคงอยู่ที่ 5-6 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 50%

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท.

ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท. แม้ว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรให้แก่กลุ่มเพียงเล็กน้อยก็ตาม บริษัทมี ปตท. และบริษัทย่อยในกลุ่ม ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนรวมกัน 75% ทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทมีการดำเนินงานบางส่วนที่ผสานไปกับกลุ่มจากการที่บริษัทเป็นผู้จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บริษัทในกลุ่ม นอกจากนี้ บริษัทได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก ปตท. ผ่านวงเงินกู้ระหว่างบริษัท เช่นเดียวกับบริษัทย่อยหลักอื่น ๆ ของ ปตท. ยิ่งกว่านั้น ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทหลักในเครื่องที่เป็นหัวหอกในการขับเคลื่อนกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท. ในการเปลี่ยนแปลงด้านพลังงานสำหรับอนาคตซึ่งรวมถึงไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงานและการจัดการพลังงาน ห่วงโซ่คุณค่าแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และพลังงานสะอาดในรูปแบบอื่น ๆ เช่น พลังงานจากไฮโดรเจน ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม้อย่างเต็มที่ต่อไปในยามจำเป็น

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยในงบการเงินรวม ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีเงินสดประมาณ 3.79 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนมากด้วย ทั้งนี้ เงินสดในมือรวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้และเงินทุนจากการดำเนินงานที่จะได้รับน่าจะเพียงพอที่จะใช้ในการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวและไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้า จำนวน 3.08 หมื่นล้านบาทและชำระภาระหนี้ระยะสั้นอีกจำนวน 1 พันล้านบาทได้

โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีภาระหนี้ตามงบการเงินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ทั้งสิ้น 1.48 แสนล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 1.5 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมทั้งหมดของบริษัทย่อยต่าง ๆ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 11%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานในการทำประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 ดังต่อไปนี้

- ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจะอยู่ที่ประมาณ 13,500-15,000 ล้านหน่วยต่อปี
- ปริมาณจำหน่ายไอน้ำจะอยู่ที่ประมาณ 13.2-13.6 ล้านตันต่อปี
- อัตรากำไรต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะอยู่ในช่วง 23%-26%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนรวมถึงเงินลงทุนสุทธิจะอยู่ที่จำนวน 3.99 หมื่นล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งต่อไป ทริสเรตติ้งยังคาดว่าเงินใช้จ่ายเพื่อลงทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับที่ทริสเรตติ้งคาดไว้ ดังนั้น กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้ของบริษัทจึงน่าจะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อกลุ่ม ปตท. เช่นเดิมอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเปลี่ยนอันดับเครดิตของบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเอง หรือความเกี่ยวข้องในเชิงกลยุทธ์ระหว่างบริษัทกับกลุ่ม ปตท. หรือสถานะเครดิตของ ปตท.

อันดับเครดิตเฉพาะอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในขณะที่กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างยั่งยืน ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดไว้เป็นอย่างมาก หรือสถานะทางการเงินของบริษัททรุดตอลงอย่างมากเนื่องจากการลงทุนที่ก่อหนี้มากเกินไป ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวอาจจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับราว ๆ 7 เท่าโดยไม่มีแนวโน้มที่จะลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	24,069	90,602	124,180	75,958	70,587
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,596	9,761	3,617	10,958	13,506
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,411	20,039	13,129	20,235	23,009
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,717	13,390	8,048	14,760	17,608
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,435	5,373	4,368	3,927	4,087
เงินลงทุน	822	7,701	5,500	4,442	5,482
สินทรัพย์รวม	309,891	281,703	288,810	270,796	256,656
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	113,587	115,684	117,612	95,845	85,425
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	120,493	117,525	115,100	117,748	111,867
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	22.1	21.8	10.5	26.3	32.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.7 **	3.9	1.5	4.9	6.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.8	3.7	3.0	5.2	5.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.6 **	5.8	9.0	4.7	3.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.0 **	11.6	6.8	15.4	20.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	48.5	49.6	50.5	44.9	43.3

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
GPSC24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AA+
GPSC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA+
GPSC258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA+
GPSC26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA+
GPSC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	AA+
GPSC276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	AA+
GPSC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA+
GPSC29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	AA+
GPSC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	AA+
GPSC308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	AA+
GPSC313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	AA+
GPSC31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	AA+
GPSC326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	AA+
GPSC333A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2576	AA+
GPSC34NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2577	AA+
GPSC354A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2578	AA+
GPSC358A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2578	AA+
GPSC363A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2579	AA+
GPSC376A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2580	AA+
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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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