

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 95/2566

26 พฤษภาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA+” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทนั้นมีการปรับเพิ่มขึ้น 2 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Standalone Credit Profile – SACP) ที่ระดับ “aa-” สะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนชั้นนำของประเทศที่มีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และกลุ่ม ปตท. อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้ที่สูงขึ้นในช่วงที่บริษัทกำลังขยายกิจการในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนชั้นนำของประเทศ

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีสินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ โดยมีกำลังการผลิตที่ดำเนินงานแล้ว สหุติตามสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 6,397 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าพลังก๊าซธรรมชาติ คิดเป็นสัดส่วนมากที่สุดที่ขนาด 3,322 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็น 52% ของกำลังการผลิตรวม ตามมาด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ขนาด 2,261 เมกะวัตต์ (35%) และโรงไฟฟ้าถ่านหินซึ่งมีกำลังการผลิตรวมที่ขนาด 814 เมกะวัตต์ (13%)

กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 7,974 เมกะวัตต์ภายในปี 2568 โดยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจะมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเป็นหลักซึ่งประกอบไปด้วยการขายกำลังการผลิตของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ Avaada Energy Private Ltd. (Avaada) ในประเทศอินเดีย และการเปิดดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในไต้หวัน ทำให้สัดส่วนของพลังงานหมุนเวียนจะเพิ่มขึ้นเป็น 45% ของกำลังการผลิตรวมในปี 2568 นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่าจะเริ่มดำเนินงานหน่วยผลิตไฟฟ้า Energy Recovery Unit (ERU) ภายในปี 2568 อีกด้วย

โรงไฟฟ้ามีความหลากหลาย

บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าที่มีการกระจายตัวหลากหลาย โดยบริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้ว 37 แห่งทั้งในประเทศไทยและในต่างประเทศ

โรงไฟฟ้าของบริษัทประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้า 6 แห่งที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer – IPP) ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 2,439 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็น 38% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท บริษัทยังมีโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมอีก 20 แห่งที่อยู่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (Small Power Producer – SPP) ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 2,115 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็น 33% ของกำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทอีกด้วย ส่วนกำลังการผลิตที่เหลืออีก 29% นั้นกระจายตัวอยู่ในโรงไฟฟ้าภายใต้โครงการ

ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSP) และโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

กำลังการผลิตประมาณ 66% ของบริษัทมาจากโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในประเทศไทยและกำลังการผลิตที่เหลืออีก 34% มาจากโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในหลายประเทศทั้งประเทศอินเดีย ไต้หวัน และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว)

มีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

บริษัทมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการที่โรงไฟฟ้าของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. และผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมในกลุ่ม ปตท. ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 รายได้จาก กฟผ. คิดเป็นสัดส่วน 46% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัท ส่วนไฟฟ้าและไอน้ำที่จำหน่ายให้แก่ผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมคิดเป็นสัดส่วน 51% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัท

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญา IPP และ SPP โดยสัญญาที่มีกับ กฟผ. ส่วนใหญ่มีอายุสัญญาที่ประมาณ 21-25 ปี สำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า IPP นั้น บริษัทจะได้รับค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้า (Availability Payment -- AP) เพิ่มจำนวนตราบเท่าที่โรงไฟฟ้าของบริษัทมีความพร้อมในการจ่ายกระแสไฟฟ้าได้ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาถึงแม้ว่า กฟผ. จะไม่ได้สั่งจ่ายกระแสไฟฟ้าเลยก็ตาม ในส่วนของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า SPP นั้นมีความแตกต่างเล็กน้อยจากโรงไฟฟ้า IPP ซึ่งประกอบไปด้วย ภาวะผูกพันในการซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำ และกลไกการส่งผ่านราคาก๊าซในสูตรราคาไฟฟ้า นอกจากนี้ บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญา SPP แบบ Non-firm เพื่อช่วยบริหารจัดการเรื่องการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าให้มีประสิทธิภาพสูงสุดโดยไม่มีข้อบังคับให้บริษัทต้องจ่ายกระแสไฟฟ้า อีกทั้งบริษัทยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับลูกค้าภาคอุตสาหกรรมหลายรายในเขตพื้นที่มาตาพุดอีกด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ สัญญาดังกล่าวมีอายุระหว่าง 5-15 ปี

ขยายกำลังการผลิตไปยังพลังงานหมุนเวียน

บริษัทมุ่งหวังที่จะขยายกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนเป็น 8,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2573 เพิ่มขึ้นจาก 2,261 เมกะวัตต์ในปี 2565 โดยเป้าหมายจะเพิ่มสัดส่วนกำลังการผลิตจากพลังงานหมุนเวียนให้มากกว่า 50% ของกำลังการผลิตภายในปี 2573 ทั้งนี้ หนึ่งในพื้นที่หลักที่จะเติบโตมาจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศอินเดียผ่านการลงทุนในบริษัท Avaada

ในช่วงเดือนมกราคม-พฤษภาคม 2566 Avaada ชนะการประมูลโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศอินเดียโดยมีกำลังการผลิตรวม 1,886 เมกะวัตต์ เป็นผลให้กำลังการผลิตรวมของ Avaada เพิ่มขึ้นเป็น 6,520 เมกะวัตต์ หรือเท่ากับ 2,799 เมกะวัตต์เมื่อคิดตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ทั้งนี้ เพื่อสนับสนุนการเติบโตของ Avaada บริษัทได้เพิ่มทุนให้แก่ Avaada จำนวน 2.5 พันล้านบาทเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2566 โดยเงินดังกล่าวจะถูกนำไปใช้เพื่อชำระคืนหนี้ที่มีอยู่เดิมของ Avaada และเพื่อลงทุนในโครงการใหม่ ๆ โดย ณ เดือนเมษายน 2566 บริษัทมีเงินลงทุนใน Avaada จำนวน 1.71 หมื่นล้านบาท

นอกเหนือจากโครงการในต่างประเทศแล้ว บริษัทยังเพิ่งได้รับเลือกให้พัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโดยมีจำนวนกำลังการผลิตรวม 16 เมกะวัตต์หรือคิดเป็นกำลังการผลิตสุทธิจำนวน 8 เมกะวัตต์

ผลการดำเนินงานฟื้นตัวในปี 2566

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2566 โดยกำไรของบริษัทในปี 2565 ถูกกดดันจากจากราคาก๊าซที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก โดยบริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมโดยอิงตามอัตราค่าไฟฟ้าที่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เรียกเก็บจากผู้ซื้อไฟฟ้ารายใหญ่ ซึ่งอัตราค่าไฟฟ้าโดยทั่วไปจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นจะล่าช้ากว่าและขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของหน่วยงานที่รับผิดชอบว่าจะปรับในช่วงเวลาไหนและที่อัตราเท่าใด

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 ราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้นจนทำสถิติที่ระดับสูงกว่า 550 บาทต่อล้านบีทียู ในขณะที่การปรับเพิ่มค่า Ft ยังคงต่ำกว่าต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงเหลือ 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2565 จาก 2 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ทั้งนี้ ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2566 ค่า Ft สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้ารายใหญ่ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นเป็น 154.92 สตางค์ต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจาก 93.43 สตางค์ต่อหน่วยในช่วง 4 เดือนสุดท้ายของปี 2565 เป็นผลให้ EBITDA ของบริษัทฟื้นตัวขึ้นเป็น 5.1 พันล้านบาทใน 3 เดือนแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้น 25% จาก 4.1 พันล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2566 และจะค่อย ๆ ลดลงกลับสู่ระดับปกติตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปจากการคาดการณ์ว่าความไม่สมดุลระหว่างระดับอุปสงค์และอุปทานจะผ่อนคลายลง ในขณะที่ค่า Ft จะยังคงมีการปรับปรุงเพื่อชดเชยเงิน

อุดหนุนค่าไฟฟ้าจำนวนมากที่ กฟผ. แบกรับ ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นเป็น 1.8-2 หมื่นล้านบาทต่อปีระหว่างปี 2566-2568

ระดับภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวนมากเพื่อสนับสนุนการพัฒนาโครงการใหม่ ๆ ซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าทั้งแบบดั้งเดิมและแบบพลังงานหมุนเวียน โดยเงินลงทุนจำนวนมากจะถูกใช้สำหรับโครงการ ERU ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนในช่วงปี 2566-2568 จำนวน 3.48 หมื่นล้านบาท หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ราว 1-1.2 แสนล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 46%-51% ในปี 2566-2568 และคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ราว 5-7 เท่า

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท.

ทริสเรทติ้งคงมุมมองว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท. จากวิสัยทัศน์ของ ปตท. คือ “Powering Life with Future Energy and Beyond” (ขับเคลื่อนทุกชีวิตด้วยพลังแห่งอนาคตและเติบโตในธุรกิจใหม่ที่ไกลกว่าพลังงาน) กลุ่ม ปตท. ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้เป็น 12,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2573 และจะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงให้ได้ 15% จากระดับในปี 2563

บริษัทเป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มที่จะทำหน้าที่เป็นเรือธงในการขยายธุรกิจพลังงานแห่งอนาคตตามกลยุทธ์ของกลุ่ม ปตท. ซึ่งรวมถึงพลังงานหมุนเวียน ระบบกักเก็บพลังงานและการจัดการพลังงาน ห่วงโซ่คุณค่าแบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า และพลังงานสะอาดในรูปแบบอื่น ๆ เช่น พลังงานจากไฮโดรเจน เป็นต้น

ได้รับการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากกลุ่ม ปตท.

เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทเรือธงในธุรกิจไฟฟ้าและพลังงานแห่งอนาคตของกลุ่ม ปตท. ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่า ปตท. จะยังคงให้การสนับสนุนบริษัทอย่างต่อเนื่องต่อไป

การสนับสนุนที่แข็งแกร่งจาก ปตท. ได้พิสูจน์ให้เห็นจากการที่ ปตท. ได้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหลือทั้งหมดของบริษัทเพื่อสนับสนุนการซื้อกิจการของ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) ในปี 2562 เพื่อสร้างความมั่นใจว่าบริษัทจะได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 7.4 หมื่นล้านบาทครบทั้งจำนวนและ ปตท. ยังได้ให้เงินกู้ยืมอีกจำนวน 2 หมื่นล้านบาทเพื่อให้บริษัทนำไปลงทุนในโครงการพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ ปตท. ยังสนับสนุนการจัดการสภาพคล่องให้แก่บริษัทในรูปแบบของการขยายเทอมการค้าและเงินกู้ยืมระหว่างบริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่า ปตท. จะให้การสนับสนุนพิเศษแก่บริษัทต่อไปเมื่อมีความจำเป็น

สถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ในงบการเงินรวมนั้น บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ประมาณ 2.2 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ดังนั้น เงินสดในมือและเงินทุนจากการดำเนินงานจึงมีเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้า 1.4 หมื่นล้านบาท

โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้ตามงบการเงินรวมทั้งสิ้น (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 1.3 แสนล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 1.6 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมของบริษัทย่อย ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับ 12%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 ดังต่อไปนี้

- ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าอยู่ที่ประมาณ 18,020-19,680 ล้านหน่วยต่อปี
- ปริมาณจำหน่ายไอน้ำอยู่ที่ประมาณ 14.1-14.5 ล้านตันต่อปี
- EBITDA อยู่ที่ราว 1.8-2 หมื่นล้านบาทต่อปี
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนรวมถึงการลงทุนสุทธิจะอยู่ที่จำนวน 3.5 หมื่นล้านบาทในช่วงประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจและสามารถสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนได้ตามประมาณการ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาวินัยทางการเงินในการดำเนินกลยุทธ์การขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทนั้นมีจำกัดในช่วงหลายปีต่อจากนี้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงไปจากที่ทริสเรทติ้งคาดหวังไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากซึ่งอาจเกิดจากการก่อหนี้เพื่อการลงทุนในระดับสูง

การเปลี่ยนแปลงของสถานะเครดิตของ ปตท. หรือการเปลี่ยนแปลงในความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและ ปตท. อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	28,132	125,638	75,958	70,587	67,295
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,666	4,794	10,958	13,506	11,437
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,081	14,377	20,235	23,009	18,980
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,473	9,295	14,760	17,608	12,936
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,251	4,368	3,927	4,087	5,221
เงินลงทุน	3,777	5,584	4,442	5,482	3,180
สินทรัพย์รวม	287,282	288,810	270,796	256,656	252,017
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	113,305	117,752	96,744	85,993	88,247
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	115,262	115,100	117,748	111,867	110,176
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	17.87	11.33	26.35	32.05	27.93
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.57 **	2.00	4.85	6.16	8.21
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.06	3.29	5.15	5.63	3.64
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.35 **	8.19	4.78	3.74	4.65
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.84 **	7.89	15.26	20.48	14.66
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	49.57	50.57	45.10	43.46	44.47

* 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+
GPSC276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	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+
GPSC31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	AA+
GPSC326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	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+
GPSC376A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2580	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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