

บริษัท บี. กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 63/2565

25 เมษายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
09/04/61	A	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

เทอญ รุติเนือง, CFA
tern@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บี. กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” พร้อมทั้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ลักษณะคล้ายหุ้นที่ระดับ “BBB+” ด้วย โดยที่แนวโน้มอันดับเครดิตยังเป็น “Stable” หรือ “คงที่”

ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 1.2 หมื่นล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยหุ้นกู้ดังกล่าวมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ขั้นเนื่องจากมีลักษณะของการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้าง (Structural Subordination) เมื่อเทียบกับเงินกู้ของบริษัทย่อย สำหรับเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้นั้นบริษัทจะนำไปชำระคืนเงินกู้และหุ้นกู้ของบริษัท รวมทั้งนำไปลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวและผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม อันดับเครดิตยังแสดงถึงการกระจายตัวที่หลากหลายของโรงไฟฟ้าของบริษัท ในทางกลับกัน อันดับเครดิตถูกจัดตั้งไว้จากภาระหนี้สินที่สูงขึ้นในช่วงที่ขยายธุรกิจ อันดับเครดิตยังมีปัจจัยมาจากราคาก๊าซที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็วซึ่งจะกดดันกำไรของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้ที่เชื่อถือได้

ความแข็งแกร่งของบริษัทมาจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ดำเนินงานภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP) รายได้ที่เชื่อถือได้มาจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่ลงนามไว้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ., ได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable” จากทริสเรทติ้ง) และผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมที่น่าเชื่อถือในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น ยานยนต์ บรรจุก๊าซ และสินค้าอุปโภคบริโภค

รายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. โดยคิดเป็น 64% ของรายได้รวมในปี 2564 ผลประโยชน์หลักจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ได้แก่ ภาระผูกพันในการซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำและกลไกการส่งผ่านราคาก๊าซในสูตรราคาค่าไฟฟ้า

ในขณะเดียวกัน ไฟฟ้าและไอน้ำที่จำหน่ายให้กับผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมคิดเป็นประมาณ 25% ของรายได้ทั้งหมด บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมเป็นเวลา 5-15 ปี ลูกค้านำอุตสาหกรรมแต่ละรายมีข้อผูกพันที่ต้องซื้อไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำในปริมาณขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายถูกขับเคลื่อนโดยความต้องการจากกิจกรรมทางอุตสาหกรรม

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม

โดยรวมแล้ว โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยมีดัชนีความพร้อมอยู่ในระดับสูงและมีการหยุดซ่อมนอกแผนงานน้อย บริษัทมีบุคลากรของตนเองในการ

ดำเนินงานและซ่อมบำรุงประจำวัน นอกจากนี้ ยังมีสัญญาบำรุงรักษาระยะยาว (Long-term Service Agreement -- LTSA) กับผู้ผลิตระดับโลก สำหรับการดำเนินงานโรงไฟฟ้าด้วย

ในช่วงปี 2562-2564 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมส่วนใหญ่ของบริษัทมีดัชนีค่าความพร้อมสูงกว่า 95% ซึ่งมากกว่าที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากำหนด โดยมี อัตราค่าความร้อนเฉลี่ยที่ต่ำกว่าอัตราความร้อนอ้างอิง

มีโรงไฟฟ้าที่กระจายตัวหลากหลาย

บริษัทมีโรงไฟฟ้าที่กระจายตัวในหลากหลายพื้นที่ โดยมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการอยู่มากกว่า 50 แห่งทั้งในและต่างประเทศ และมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสุทธิ 2,110 เมกะวัตต์ เมื่อวัดตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 21 โครงการ ซึ่งส่วนใหญ่ให้บริการลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมในเขตระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor -- EEC) โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมถือเป็นสินทรัพย์หลักในการผลิตไฟฟ้าซึ่งคิดเป็นเกือบ 70% ของกำลังการผลิตสุทธิหรือ 1,458 เมกะวัตต์

นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการพลังงานหมุนเวียนที่เปิดดำเนินการอยู่ โดยมีกำลังการผลิตรวม 647 เมกะวัตต์ ทั้งประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังน้ำ และที่ใช้ขยะเป็นพลังงาน ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย เวียดนาม กัมพูชา และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว)

การขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง

บริษัทกำลังพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 5 แห่งเพื่อทดแทนโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ซึ่งมีกำหนดการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2565 โรงไฟฟ้าเหล่านี้ถูกพัฒนาขึ้นภายใต้โครงการทดแทน SPP (SPP Replacement) นอกจากนี้ บริษัทยังกำลังก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมแห่งใหม่อีก 2 โครงการในจังหวัดอ่างทอง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2566 บริษัทยังกำลังพัฒนาโรงไฟฟ้าไฮบริดระหว่างพลังงานแสงอาทิตย์ระบบกักเก็บพลังงานและพลังความร้อนร่วมในพื้นที่อยุธยา โรงไฟฟ้าแห่งนี้คาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการเฟส 1 (พลังงานแสงอาทิตย์และระบบกักเก็บพลังงาน) ในปี 2565 และเฟส 2 (โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม) ในช่วงปลายปี 2566

นอกเหนือจากโรงไฟฟ้าทั่วไปแล้ว บริษัทยังขยายกำลังการผลิตในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนหลายโครงการ รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศมาเลเซีย โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามและประเทศโปแลนด์ และโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ากำลังการผลิตรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 3,615 เมกะวัตต์ภายในปี 2567

แรงกดดันจากราคาก๊าซที่พุ่งสูงขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาก๊าซที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมากจะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทในปี 2565 บริษัทขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมด้วยส่วนลดจากราคาค่าไฟฟ้าที่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเรียกเก็บแก่ผู้ใช้ไฟฟ้ารายใหญ่ อัตราค่าไฟฟ้าโดยทั่วไปจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นจะล่าช้ากว่าและขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของหน่วยงานที่รับผิดชอบว่าจะปรับในช่วงเวลาและที่อัตราเท่าใด ดังนั้น ราคาเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัท

ด้วยแรงขับเคลื่อนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงดำเนินต่อไป ราคาก๊าซจึงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 และขึ้นไปทำสถิติสูงสุดที่เหนือระดับราคา 400 บาทต่อล้านบีทียูในไตรมาสแรกของปี 2565 ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาก๊าซจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในปี 2565 และจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับปกติตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป แม้ว่าทริสเรทติ้งจะคาดว่าค่า Ft จะเพิ่มขึ้น แต่การปรับเพิ่มขึ้นจะยังไม่เท่าเท่ากับราคาก๊าซที่พุ่งสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ขณะนี้บริษัทกำลังมองหาวิธีการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เพื่อบรรเทาแรงกดดันด้านต้นทุนเชื้อเพลิง นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะเริ่มนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquefied Natural Gas -- LNG) ในปี 2566 เพื่อพยายามจัดการต้นทุนเชื้อเพลิงให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นในระยะยาว

ในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจะลดลงเหลือ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2565 จาก 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ซึ่งอาจส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดที่ประมาณ 9 เท่าในปี 2565 อย่างไรก็ตาม จากสมมติฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าราคาก๊าซจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงไปอยู่ที่ระดับปกติในปี 2566 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะลดลงเป็น 6.5 เท่าในปี 2566

ภาระหนี้เพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นในปี 2565 เพื่อใช้รองรับการขยายโครงการใหม่ ซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมและแบบพลังงานหมุนเวียน โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้สำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 7 แห่ง ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินประมาณ 4.3 หมื่นล้านบาทสำหรับการลงทุนในช่วงปี 2565-2568 เป็นผลให้หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ในระดับสูงสุดที่ 9.5 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และจะค่อย ๆ ลดลงเป็น 8.5 หมื่นล้านบาทในปี 2568 อัตราส่วนหนี้สินต่อเงินทุนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 72% ในปี 2565 และลดลงอย่างต่อเนื่องเป็น 64% ในปี 2568

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.4-1.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 เมื่อโครงการที่กำลังพัฒนาทั้งหมดเริ่มดำเนินงานได้ตามแผนที่วางไว้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA มีแนวโน้มว่าจะอยู่ที่ 5-6 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ 10%-14%

โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินตามงบการเงินรวม (รวมภาระจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้าอมตะ บี. กริม เพาเวอร์ – ABPIF) เป็นจำนวน 9.58 หมื่นล้านบาท โดยมีจำนวน 6.73 หมื่นล้านบาทที่ถูกพิจารณาว่าเป็นหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ของบริษัทย่อย อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดคือ 70% ทำให้เจ้าหนี้หุ้นกู้ไม่ค่อยสยดสยอง ไม่มีหลักประกันของบริษัทนั้นต่อสิทธิที่เจ้าหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่ต้องเรียกร้องสิทธิในทรัพย์สินของบริษัท หุ้นกู้ของบริษัทจึงมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตของกรอกของบริษัทอยู่ 1 ชั้น

สถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ในงบการเงินรวมนั้น บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ประมาณ 2.78 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 8.7 พันล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 6.2 พันล้านบาทในปี 2565 ดังนั้นเงินสดในมือ รวมทั้งวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ และเงินทุนจากการดำเนินงานจึงมีเพียงพอสำหรับการชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้า 4.4 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงขายไฟฟ้าราว 12,600-14,000 ล้านหน่วยต่อปีในช่วง 2565-2568 และขายไอน้ำมากกว่า 1.2 ล้านตันต่อปีตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป
- ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในช่วงปี 2565-2568 จะเป็นดังนี้
 - พลังงานแสงอาทิตย์ : 12%-18%
 - พลังงานลม : 15%-25%
 - พลังงานน้ำ : 53%-54%
- EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.0-1.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 2565-2568
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมถึงการลงทุนทั้งหมดจะอยู่ที่จำนวน 4.3 หมื่นล้านบาทสำหรับช่วงปี 2565-2568
- ภาระหนี้ที่จะต้องชำระคืน (เงินกู้ยืมและหุ้นกู้) จะอยู่ที่ประมาณ 4.3-9.3 พันล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2565-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจและจะสร้างกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ นอกจากนี้ บริษัทสามารถดำเนินโครงการใหม่เสร็จสิ้นได้ตามแผน เป็นผลให้กำไรและภาระหนี้เป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากขึ้นในขณะที่โครงสร้างเงินทุนปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ อันดับเครดิตยังอาจถูกกดดันได้หากโครงสร้างเงินทุนอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดจากการก่อหนี้เพื่อการลงทุนในระดับสูง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	46,701	44,111	44,193	36,631	31,495
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	8,017	7,147	6,840	5,834	5,834
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	13,183	12,830	11,547	9,218	8,579
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,380	9,452	8,546	5,864	6,014
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4,420	3,067	2,757	3,129	2,335
เงินลงทุน	11,436	16,721	4,041	5,837	6,272
สินทรัพย์รวม	149,198	130,696	121,693	100,636	89,241
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	74,877	64,759	44,640	47,801	39,885
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	36,840	35,328	34,701	27,739	25,744
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	28.23	29.09	26.13	25.17	27.24
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.16	6.39	7.05	6.63	7.40
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.98	4.18	4.19	2.95	3.67
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.68	5.05	3.87	5.19	4.65
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	11.19	14.59	19.15	12.27	15.08
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	67.02	64.70	56.26	63.28	60.77

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BGRIM230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A-
BGRIM247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A-
BGRIM267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
BGRIM280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
BGRIM317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A-
BGRIM19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 8,000 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 12,000 ล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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