

# บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/03/63

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

### ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
narongchai@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@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"

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลงานในการบริหารโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration Power Plant) ที่ได้รับการยอมรับและการกระจายตัวที่หลากหลายเป็นอย่างดีของโรงไฟฟ้าของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนบางส่วนจากการที่โครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีหนี้สินอยู่ในระดับสูงซึ่งเป็นผลมาจากการก่อหนี้เพิ่มขึ้นในช่วงที่บริษัทขยายธุรกิจ

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### มีโรงไฟฟ้าที่กระจายตัวหลากหลาย

บริษัทเป็นเจ้าของและผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าจำนวน 48 แห่งทั้งในประเทศไทยและในต่างประเทศ ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,058 เมกะวัตต์ หรือเท่ากับ 1,938 เมกะวัตต์เมื่อคิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนที่บริษัทถือหุ้น

บริษัทมีโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจำนวน 18 โครงการซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 68% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมของบริษัท โดยโรงไฟฟ้าเหล่านี้ส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมชั้นนำในเขตระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor -- EEC) และเมื่อเดือนมีนาคม 2563 บริษัทได้ซื้อหุ้นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 1 แห่งในจังหวัดอ่างทองซึ่งเพิ่มกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมของบริษัทอีก 86 เมกะวัตต์

ในขณะที่กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมอีก 32% มาจากโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จำนวน 22 แห่งในประเทศไทยกับอีก 2 แห่งในประเทศเวียดนาม และ 1 แห่งในประเทศกัมพูชา รวมทั้งจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำจำนวน 3 แห่งในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) โรงไฟฟ้าดีเซลจำนวน 1 แห่งในประเทศเวียดนาม และโรงไฟฟ้าพลังงานขยะอีก 1 แห่งในประเทศไทย ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าทั้งหมดดังกล่าวไม่มีโรงใดเลยที่มีสัดส่วนกำลังการผลิตเกิน 15% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมของบริษัท

#### กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทซึ่งมาจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. และกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่มีความน่าเชื่อถือสูง โดยในปี 2563 บริษัทมียอดขายกับลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทคือ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วน 65% ของยอดขายรวม ส่วนรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมนั้นคิดเป็นสัดส่วน 23% ของรายได้ของบริษัท ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ของไทย รวมถึงการไฟฟาลาว (Electricite du Laos -- EDL) การไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity -- EVN) การไฟฟ้ากัมพูชา (Electricite du Cambodge -- EDC) และลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทส่วนใหญ่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก โดยมีอายุสัญญาประมาณ 21-25 ปี สัญญาดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยง

ด้านการตลาดเนื่องจาก กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำจำนวน 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาซึ่งคำนวณจากจำนวนชั่วโมงที่สามารถดำเนินงานได้นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังมีกลไกส่งผ่านภาระค่าก๊าซเพื่อลดความเสี่ยงจากราคาเชื้อเพลิงอีกด้วย

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมอีกหลายรายซึ่งกระจายตัวอยู่ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ด้วย เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ บรรจุก๊าซ และสินค้าอุปโภคบริโภค เป็นต้น โดยสัญญาดังกล่าวมีอายุระหว่าง 5-15 ปี ในส่วนของอัตราค่าไฟฟ้าหรือไอน้ำสำหรับสัญญาที่มีกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมนั้นยังมีการระบุปริมาณรับซื้อขั้นต่ำอีกด้วย โดยอัตราค่าไฟฟ้าจะอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของ กฟผ. ที่จำหน่ายให้แก่กิจการขนาดใหญ่ซึ่งโดยทั่วไปจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นจะมีช่วงเวลาสั้นๆ อีกทั้งจำนวนที่ปรับและระยะเวลาที่ยังขึ้นอยู่กับดุลพินิจของหน่วยงานที่รับผิดชอบอีกด้วย นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทยังมีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ระยะเวลา 21-25 ปีซึ่งเท่ากับอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่บริษัทมีกับ กฟผ. ด้วย

โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัทในประเทศไทยทุกโครงการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปีกับ กฟผ. และ กฟน. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) โดยได้รับอัตราค่าไฟฟ้าคงที่จำนวน 4.12-5.66 บาทต่อหน่วย (กิโลวัตต์-ชั่วโมง) โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามได้รับอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ที่ 0.0935 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงจาก EVN ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าอายุ 20 ปี และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศกัมพูชาได้รับอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ที่ 0.076 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงจาก EDC ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าอายุ 20 ปี

โรงไฟฟ้าพลังน้ำ 3 แห่งของบริษัทที่ตั้งอยู่ใน สปป. ลาว และมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ขนาด 25 เมกะวัตต์นั้นจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ EDL ภายใต้สัญญาระยะเวลา 25 ปี ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำแต่ละโครงการของบริษัทมีอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ที่ 0.065 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

### โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมมีผลการดำเนินงานที่ได้รับการยอมรับ

บริษัทมีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาและบริหารโรงไฟฟ้าความร้อนร่วมโดยบริษัทมีบุคลากรของตนเองในการดำเนินงานและซ่อมบำรุงประจำวัน โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทมีดัชนีความพร้อมอยู่ในระดับสูงเนื่องจากมีการหยุดซ่อมแผนงานน้อยและอัตราความร้อนของโรงไฟฟ้าก็อยู่ในระดับที่ดีกว่าที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอีกด้วยเช่นกัน ในช่วงปี 2561-2563 ที่ผ่านมา โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งของบริษัทมีค่าดัชนีความพร้อมอยู่ในช่วง 91%-100% ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าง่ายังมีอัตราความร้อนที่ดีกว่าที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอีกด้วยเช่นกัน

หลังจากการซื้อกิจการโรงไฟฟ้าของ บริษัท อ่างทอง เพาเวอร์ จำกัด บริษัทได้จัดการปรับเปลี่ยนโหลดไฟฟ้าใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า เป็นผลให้อัตราความร้อนของโรงไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 7,797 บีทียูต่อหน่วยในปี 2563 จาก 8,994 บีทียูต่อหน่วยในปี 2562

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัทยังใช้เทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้วจากผู้ผลิตชั้นนำ เช่น Siemens และ GE Power (GE) ในขณะเดียวกัน โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมแต่ละแห่งยังมีสัญญาบำรุงรักษาระยะยาว (Long-term Service Agreement -- LTSA) ที่มีอายุจนถึง 16 ปีเพื่อสร้างความมั่นใจว่าเครื่องจักรจะมีความพร้อมในการเดินเครื่องตลอดเวลาและยังช่วยควบคุมค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาอีกด้วย

### ได้รับผลกระทบเล็กน้อยจากโรคโควิด-19

ในปี 2563 ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ผู้ใช้ในภาคอุตสาหกรรมลดลง 8.5% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากอุปสงค์ในการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่ลดลง ซึ่งเกิดจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด-19) โดยลดลง 28% ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 อย่างไรก็ตามปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ผู้ใช้ในภาคอุตสาหกรรมเริ่มฟื้นตัวมาตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 และปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าในไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 ก็เพิ่มขึ้น 5% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

### ผลการดำเนินงานของโครงการในต่างประเทศต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย

ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัทได้ขยายการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนไปในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 แห่งในประเทศเวียดนามจำนวน 437 เมกะวัตต์เริ่มเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2562 ในปี 2563 โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามจำหน่ายไฟฟ้าประมาณ 1,007 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (GWh) ให้แก่ EVN อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ EVN ลดลงประมาณ 8% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องจากมีการจำกัดการรับซื้อไฟฟ้าบางส่วนในไตรมาสที่ 4 ของปี 2563

### ภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้นในช่วงขยายกำลังการผลิต

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการลงทุนพัฒนาโครงการต่าง ๆ จำนวนมากตามแผนซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าทั้งแบบดั้งเดิมและโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม

โครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 5 แห่งมีกำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2565 โรงไฟฟ้าทั้ง 5 โครงการจะพัฒนาภายใต้โครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตรายเล็ก (SPP Replacement) ตามแผนนโยบายพัฒนาพลังงานแห่งชาติปี 2561 (Power Development Plan -- PDP2018) ซึ่งเป็นการต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตรายเล็กที่จะหมดอายุในช่วงปี 2560-2568 ออกไปอีก 25 ปี โดยที่ในสัญญาฉบับใหม่ กฟผ. จะลดจำนวนปริมาณสัญญาซื้อขายไฟฟ้าลงเหลือ 30 เมกะวัตต์จากเดิม 90 เมกะวัตต์ นอกเหนือจากโรงไฟฟ้า 5 โครงการที่กล่าวมาแล้ว ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมอีก 2 แห่งได้ในปี 2566 ด้วย ขณะนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตรายเล็กแบบไฮบริดในพื้นที่อุ้มตะโก จังหวัดระยองซึ่งจะใช้เงินลงทุนราว 4.1 พันล้านบาท

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 9.26 หมื่นล้านบาทในปี 2566 จาก 6.5 หมื่นล้านบาทในปี 2563 ทั้งนี้ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทนั้นน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 69% ในปี 2565 จาก 65% ในปี 2563 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอาจจะขึ้นไปถึงจุดสูงสุดที่ 6.9 เท่า อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 6 เท่าเมื่อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมทุกโครงการเปิดดำเนินการเต็มปีในปี 2567

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ในช่วงปี 2564-2566 ค่าดัชนีความพร้อมโดยเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 93%-98%
- ประสิทธิภาพการรายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4.5-5 หมื่นล้านบาทต่อปีโดยจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 1.3-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปี และอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 27%-29%
- เงินสดในมือจะมีไม่ต่ำกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 5.1 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2566
- ภาระหนี้ที่จะต้องชำระคืน (เงินกู้ยืมและหุ้นกู้) จะอยู่ที่ประมาณ 5.7-9.4 พันล้านบาทต่อปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีการดำเนินงานที่ราบรื่นและจะสร้างกระแสเงินสดได้ตามแผน แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนให้สอดคล้องตามนโยบายของบริษัทที่กำหนดให้อัตราราคาหนี้สินสุทธิต่อส่วนทุนต้องน้อยกว่า 2 เท่า

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากขึ้นในขณะที่โครงสร้างเงินทุนปรับตัวขึ้นอย่างสม่ำเสมอ ในขณะที่เดียวกันอันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากกระแสเงินสดของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดขึ้นจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบันนั้นต่ำกว่าที่ประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ หรือโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาล่าช้ากว่าที่คาด หรือ โครงสร้างทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนขยายกำลังการผลิตอย่างมากโดยการก่อหนี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2551	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	44,111	44,193	36,631	31,495	27,770
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	7,169	6,840	5,834	5,834	5,050
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	12,914	11,547	9,218	8,579	7,408
เงินทุนจากการดำเนินงาน	9,592	8,555	5,912	6,010	4,332
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,089	2,757	3,129	2,335	2,851
เงินลงทุน	16,721	4,041	5,837	6,272	10,003
สินทรัพย์รวม	130,696	121,693	100,636	89,241	76,047
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	64,759	44,640	47,801	39,885	50,562
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	35,328	34,701	27,739	25,744	11,534
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	29.28	26.13	25.17	27.24	26.68
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.41	7.05	6.63	7.40	7.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.18	4.19	2.95	3.67	2.60
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.01	3.87	5.19	4.65	6.83
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.81	19.16	12.37	15.07	8.57
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	64.70	56.26	63.28	60.77	81.43

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 12 กันยายน 2561
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

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

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BGRIM210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
BGRIM230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A-
BGRIM280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A-
BGRIM19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 8,000 ล้านบาท	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)