TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 74/2566
28 เมษายน 2566

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/01/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
09/04/61	A	Stable

ติดต่อ:
ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล่ำ
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

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

อันดับเครดิตสะท้อนถึงการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีขนาดใหญ่และมีการกระจายตัวที่ดี อีกทั้งยังสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจุดรั้งไว้จากภาระหนี้สินที่จะสูงขึ้นในช่วงที่ขยายธุรกิจ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังรวมถึงความคาดหวังว่าผลการดำเนินงานด้านการเงินของบริษัทจะฟื้นตัวดีขึ้นในอนาคต

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่กระจายตัวหลากหลาย

บริษัทมีสินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสุทธิที่ 2,227 เมกะวัตต์ เมื่อวัดตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท โดยเป็นโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการอยู่มากกว่า 50 แห่งทั้งในและต่างประเทศ

ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 20 โครงการ ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมในเขตระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor -- EEC) โดยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมถือเป็นสินทรัพย์หลักในการผลิตไฟฟ้าซึ่งคิดเป็นประมาณ 69% ของกำลังการผลิตสุทธิหรือ 1,539 เมกะวัตต์

นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการพลังงานหมุนเวียนที่เปิดดำเนินการอยู่ โดยมีกำลังการผลิตรวม 683 เมกะวัตต์ ทั้งประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังน้ำ และที่ใช้ขยะเป็นพลังงาน ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย มาเลเซีย เวียดนาม กัมพูชา และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว)

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ของบริษัทนั้นมาจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ดำเนินงานภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) เป็นหลัก โดยทั้งหมดมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลาหลายปีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (หรือ กฟผ. ซึ่งได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable”) ทั้งนี้ รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทยังคงมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. โดยคิดเป็น 68% ของรายได้รวมในปี 2565 ข้อดีจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ได้แก่ ภาระผูกพันในการซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำ และกลไกการส่งผ่านราคาก๊าซในสูตรราคาค่าไฟฟ้า

นอกจากนี้โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมเป็นเวลา 5-15 ปี โดยลูกค้าอุตสาหกรรมแต่ละรายมีข้อผูกพันที่ต้องซื้อไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำในปริมาณขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายถูกขับเคลื่อนโดยความต้องการจากกิจกรรมทาง

อุตสาหกรรม โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้ผู้ใช้ในภาคอุตสาหกรรมคิดเป็นประมาณ 23% ของรายได้รวมในปี 2565

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ยังถูกขับเคลื่อนจากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยรวมแล้ว โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทมีดัชนีความพร้อมอยู่ในระดับสูงและมีการหยุดซ่อมนอกแผนงานน้อย โดยบริษัทมีบุคลากรของตนเองในการดำเนินงานและซ่อมบำรุงประจำวัน นอกจากนี้ ยังมีสัญญาบำรุงรักษาระยะยาว (Long-term Service Agreement -- LTSA) กับผู้ผลิตและจำหน่ายระดับโลกสำหรับการดำเนินงานโรงไฟฟ้าด้วย ในช่วงปี 2563-2565 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมส่วนใหญ่ของบริษัทมีดัชนีค่าความพร้อมสูงกว่า 95% ซึ่งมากกว่าที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากำหนดไว้ โดยมีอัตราค่าความร้อนเฉลี่ยที่ดีกว่าอัตราความร้อนอ้างอิง

รายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจะยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัทต่อไป โดยบริษัทประสบความสำเร็จในการเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจำนวน 5 โครงการตั้งแต่ช่วงกลางปี 2565 จนถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 โดยโรงไฟฟ้าทั้งหมดถูกพัฒนาขึ้นภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าทดแทน (SPP Replacement) นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 2 โครงการในจังหวัดอ่างทองซึ่งมีกำหนดจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2566 โดยมีสัญญากับ กฟผ. จำนวนรวม 180 เมกะวัตต์ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการโครงการได้ตามแผนและทำให้มีสัญญากับ กฟผ. เพิ่มขึ้นเป็น 1,410 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมโครงการใหม่ยังช่วยเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมรายใหม่ ๆ อีกด้วย โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะค่อย ๆ มีลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นในอนาคต นอก จากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าการใช้ประโยชน์จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมโครงการใหม่อย่างเต็มซึ่งจะช่วยให้มีประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นและมีการประหยัดเชื้อเพลิงมากขึ้น

คาดหวังการฟื้นตัวของผลการดำเนินงาน

การคงอันดับเครดิตมาจากความคาดหวังว่าผลการดำเนินงานด้านการเงินจะฟื้นตัวขึ้น ผลประกอบการของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากราคาก๊าซที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก โดยบริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมด้วยส่วนลดจากราคาค่าไฟฟ้าที่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เรียกเก็บจากผู้ใช้ไฟฟ้ารายใหญ่ ซึ่งอัตราค่าไฟฟ้าโดยทั่วไปจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นจะล่าช้ากว่าและขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของหน่วยงานที่รับผิดชอบว่าจะปรับในช่วงเวลาไหนและที่อัตราเท่าใด

ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้นจนทำลายสถิติที่ระดับสูงกว่า 550 บาทต่อล้านบีทียูในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 ในขณะที่การปรับเพิ่มค่า Ft ยังคงต่ำกว่าต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงเหลือ 9.9 พันล้านบาทในปี 2565 จาก 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2564

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าผลประกอบการของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้น ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2566 และจะค่อย ๆ ลดลงกลับสู่ระดับปกติตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปจากการคาดการณ์ว่าความไม่สมดุลระหว่างระดับอุปสงค์และอุปทานจะผ่อนคลายลง ในขณะที่ค่า Ft จะยังคงมีการปรับปรุงเพื่อชดเชยเงินอุดหนุนค่าไฟฟ้าจำนวนมากที่ กฟผ. แบกรับ ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นเป็น 1.3-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปีระหว่างปี 2566-2568

เติบโตไปสู่พลังงานทดแทน

บริษัทตั้งเป้าที่จะขยายกำลังผลิตติดตั้งรวมเป็น 10,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2573 เพิ่มขึ้นจาก 3,338 เมกะวัตต์ในปี 2565 โดยครึ่งหนึ่งจะเป็นพลังงานหมุนเวียน บริษัทยังกำลังพัฒนาโรงไฟฟ้าไฮบริดระหว่างพลังงานแสงอาทิตย์ ระบบกักเก็บพลังงานและพลังความร้อนร่วมในพื้นที่อู่ตะเภา นอกจากนี้ บริษัทยังขยายกำลังการผลิตในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนหลายโครงการ ซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศมาเลเซียและญี่ปุ่น และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามอีกด้วย

บริษัทยังเพิ่งได้รับคัดเลือกให้พัฒนาโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเทศไทยด้วยกำลังการผลิตรวม 339 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นจำนวน 161 เมกะวัตต์เมื่อวัดตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยโครงการดังกล่าวมีกำหนดให้เริ่มดำเนินงานในช่วงปี 2569-2573 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะลงทุนและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาดใหญ่ในสาธารณรัฐเกาหลีโดยมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 1,031 เมกะวัตต์หรือคิดเป็นจำนวน 597 เมกะวัตต์เมื่อวัดตามสัดส่วนการถือหุ้น หากโครงการนี้เกิดขึ้นตามแผนจะต้องใช้เงินลงทุนรวม 6.97 หมื่นล้านบาทโดยมีกำหนดเริ่มเปิดดำเนินงานในปี 2567-2570

ภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นในปี 2566 เพื่อพัฒนาโครงการใหม่ ๆ ซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าทั้งแบบดั้งเดิมและแบ บพลังงานหมุนเวียน ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายเงินลงทุนสูงถึง 2.6 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอาจเพิ่มขึ้นไปสูงสุดที่ 9.6 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และค่อย ๆ ลดลงเหลือ 9 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ประมาณการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะลดลงเหลือ 7.6 เท่าในปี 2566 จาก 9.2 เท่า ในปี 2565 และจะอยู่ราว 6-6.5 เท่าในปี 2567-2568 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ราว 70% ในปี 2566 และลดลงอย่างต่อเนื่องจนอยู่ที่ 65% ในปี 2568

จากการที่บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มมากขึ้นและการมีออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนเพิ่มขึ้น บริษัทจึงมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นซึ่งจะยังคงส่งผลกดดันต่อผลกำไรของบริษัท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ราว 7%-10% ในช่วงปี 2566-2568

โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินตามงบการเงินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เป็นจำนวน 1.15 แสนล้านบาท และมีหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 8 พันล้านบาท โดยจำนวน 7.38 หมื่นล้านบาทถูกพิจารณาว่าเป็นหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ของบริษัทย่อย อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดคือ 60% ทำให้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทจึงมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ขั้น

สถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ในงบการเงินรวมนั้น บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ประมาณ 3.1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 2.69 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 6.8 พันล้านบาทในปี 2566 ดังนั้น เงินสดในมือ รวมทั้งวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ และเงินทุนจากการดำเนินงานจึงมีเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าที่ 1.11 หมื่นล้านบาทได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงขายไฟฟ้าราว 12,200-13,400 ล้านหน่วยต่อปีในช่วง 2566-2568 และขายไอน้ำได้ราว 0.61-0.66 ล้านตันต่อปี
- ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในช่วงปี 2566-2568 จะเป็นดังนี้
  - พลังงานแสงอาทิตย์ : 16%-18%
  - พลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งระบบกักเก็บพลังงาน : 20%
  - พลังงานลม : 15%-28%
  - พลังน้ำ : 52%-64%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนรวมถึงการลงทุนทั้งหมดจะอยู่ที่จำนวน 2.61 หมื่นล้านบาทสำหรับช่วงปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจและจะสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ บริษัทจะสามารถดำเนินโครงการใหม่เสร็จสิ้นได้ตามแผน เป็นผลให้กำไรและภาระหนี้เป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีระดับกระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกันอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ประมาณการอย่างมาก อันดับเครดิตยังอาจถูกกดดันได้หากโครงสร้างเงินทุนอ่อนแอลงอย่างชัดเจนซึ่งอาจเกิดจากการก่อหนี้เพื่อการลงทุนในระดับสูง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	62,487	46,701	44,111	44,193	36,631
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,682	8,017	7,147	6,840	5,834
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,929	13,183	12,830	11,547	9,218
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,831	8,813	8,996	7,916	5,945
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4,942	3,987	3,523	3,388	3,048
เงินลงทุน	11,852	11,436	16,721	4,041	5,837
สินทรัพย์รวม	170,651	149,198	130,696	121,693	100,636
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	91,291	74,877	64,759	44,640	47,801
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	38,192	36,840	35,328	34,701	27,739
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.89	28.23	29.09	26.13	25.17
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.12	6.16	6.39	7.05	6.63
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.01	3.31	3.64	3.41	3.02
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	9.19	5.68	5.05	3.87	5.19
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	5.29	11.77	13.89	17.73	12.44
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	70.50	67.02	64.70	56.26	63.28

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

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

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BGRIM23OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
BGRIM247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
BGRIM255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
BGRIM255B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
BGRIM267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
BGRIM275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
BGRIM28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
BGRIM295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,150 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
BGRIM317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A-
BGRIM325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,550 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A-
BGRIM19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 8,000 ล้านบาท	BBB+
BGRIM23PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผย แพร่โดย 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria