

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@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” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันที่ระดับ “A-” และหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นที่ระดับ “BBB+” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP) และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัท นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังครอบคลุมไปถึงการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีขนาดใหญ่และมีการกระจายตัวที่ดีอีกด้วย ในทางกลับกัน อันดับเครดิตถูกลดทอนจากภาระหนี้สินที่สูงขึ้นและภาระดอกเบี้ยจำนวนมากของบริษัทซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ในขณะเดียวกัน การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการในต่างประเทศด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่กระจายตัวหลากหลาย

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทนั้นมาจากสินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่มีการกระจายตัวอยู่ในหลายพื้นที่ โดยในปี 2566 บริษัทมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการมากกว่า 60 แห่งทั้งในและต่างประเทศด้วยกำลังการผลิตติดตั้งรวม 4,005 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสุทธิที่ 2,596 เมกะวัตต์เมื่อคิดตามสัดส่วนการเป็นเจ้าของในโรงไฟฟ้าของบริษัท

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงยังคงมีบทบาทสำคัญในกลุ่มธุรกิจพลังงานของบริษัทโดยคิดเป็น 69% ของกำลังการผลิตสุทธิ หรือ 1,798 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่เปิดดำเนินการจำนวน 23 โครงการซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมในภาคตะวันออกของประเทศไทย

นอกจากนี้ บริษัทยังมีกลุ่มโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่เปิดดำเนินการอยู่ด้วยเช่นกันโดยมีกำลังการผลิตรวม 794 เมกะวัตต์ซึ่งเป็นโครงการที่ใช้พลังงานทั้งจากแสงอาทิตย์ ลม น้ำ และขยะ โรงไฟฟ้าเหล่านี้ตั้งอยู่ในประเทศไทย เวียดนาม กัมพูชา ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย เกาหลีใต้ และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว)

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. และใช้ในภาคอุตสาหกรรมที่มีความน่าเชื่อถือ ในปี 2566 กฟผ. ยังคงเป็นผู้ซื้อไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 63% ของรายได้ทั้งหมด ส่วนไฟฟ้าและไอน้ำที่จำหน่ายให้แก่ผู้ใช้ในภาคอุตสาหกรรมในประเทศไทยนั้นคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 28% ของรายได้ทั้งหมด และส่วนที่เหลือเป็นรายได้ที่มาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและโครงการในต่างประเทศ

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทส่วนใหญ่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก สัญญาดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงด้านการตลาดเนื่องจาก กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำจำนวน 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาซึ่งคำนวณจากจำนวนชั่วโมงที่สามารถดำเนินงานได้ นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังมีกลไกส่งผ่านภาระค่าก๊าซเพื่อลดความเสี่ยงจากราคาเชื้อเพลิงอีกด้วย

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมอีกหลายรายซึ่งมีอายุสัญญาระหว่าง 5-15 ปีอีกด้วย โดยลูกค้าอุตสาหกรรมแต่ละรายมีข้อผูกพันที่จะต้องซื้อไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำในปริมาณขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม ยอดขายดังกล่าวต้องพึ่งพาอุปสงค์ที่มาจากกิจกรรมทางอุตสาหกรรมเป็นอย่างมาก บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมโดยมีส่วนลดจากอัตราค่าไฟฟ้าที่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เรียกเก็บจากผู้ซื้อไฟฟ้ารายใหญ่ อัตราค่าไฟฟ้าโดยทั่วไปจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นจะล่าช้ากว่าและขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของหน่วยงานที่รับผิดชอบว่าจะปรับในช่วงเวลาใดและที่อัตราเท่าใด

ผลการดำเนินงานที่ได้รับการพิสูจน์แล้วของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม

บริษัทมีประสบการณ์ในการพัฒนาและบริหารโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิง โดยโรงไฟฟ้างดังกล่าวมีดัชนีความพร้อมอยู่ในระดับสูงและมีการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงานไม่บ่อย ส่วนอัตราความร้อนของโรงไฟฟ้านั้นก็อยู่ในเกณฑ์ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ด้วยเช่นกัน ในปี 2566 โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งของบริษัทมีค่าดัชนีความพร้อมอยู่ในช่วง 89%-100% ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ โรงไฟฟ้างดังกล่าวยังมีอัตราความร้อนที่ดีกว่าที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมบางแห่งก็มีอัตราความร้อนสูงกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งเป็นผลมาจากการเดินเครื่องน้อยเกินไปเนื่องจากยังมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ไม่ได้ใช้งานอยู่ หรือเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่เข้ามาในช่วงเวลาประมาณการและอัตราความร้อนจะสอดคล้องกับที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

ผลการดำเนินงานทางการเงินพื้นฐาน

ในปี 2566 กำไรที่เพิ่มขึ้นตัวอย่างแข็งแกร่งของบริษัทเป็นผลมาจากส่วนต่างระหว่างราคาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมและต้นทุนค่าเชื้อเพลิง (Spark Spread) ที่เพิ่มขึ้น กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่ และความสำเร็จในการลดอัตราความร้อน

ส่วนต่างระหว่างราคาและต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากราคาก๊าซที่อ่อนตัวลงและการปรับค่า Ft ที่สูงขึ้น โดยราคาก๊าซเฉลี่ยลดลงเหลือประมาณ 370-380 บาทต่อล้านปีทิวในปี 2566 จากประมาณ 470-480 บาทต่อล้านปีทิวในปี 2565 ในขณะเดียวกัน ค่า Ft เฉลี่ยก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 0.89 บาทต่อหน่วยจาก 0.4 บาทต่อหน่วยในปี 2565

ด้วยเหตุดังกล่าว กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นเป็น 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2566 คิดเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้น 41% จาก 9.9 พันล้านบาทในปี 2565 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงเหลือ 6.6 เท่าจาก 9.2 เท่าในปี 2565 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 67.4% ณ สิ้นปี 2566 ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐานของบริษัทเรทติ้งคาดว่าค่าปรับค่า Ft จะสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติและบริษัทจะสามารถรักษาอัตรากำไรจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมเอาไว้ได้

การเติบโตที่มุ่งเน้นไปพลังงานหมุนเวียน

บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะขยายกำลังการผลิตติดตั้งรวมให้เป็น 10,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2573 โดยเพิ่มจาก 4,005 เมกะวัตต์ในปี 2566 ซึ่งครึ่งหนึ่งจะมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน บริษัทได้รับเลือกให้พัฒนาโครงการใหม่ภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของรัฐขนาด 5.2 กิกะวัตต์โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญารวม 339 เมกะวัตต์ โครงการทั้งหมดมีกำหนดจะเริ่มดำเนินการในช่วงระหว่างปี 2569-2573

บริษัทเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะขยายการดำเนินงานไปในตลาดต่างประเทศในช่วงหลายปีข้างหน้าโดยเงินลงทุนในประเทศเกาหลีใต้จะเพิ่มขึ้นอย่างมากในเดือนมีนาคม 2567 B.Grimm Power Korea Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมดได้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง 2 โครงการที่กำลังการผลิตรวม 740 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นกำลังการผลิตสุทธิ 363 เมกะวัตต์ แม้ว่าโครงการจะมีความเสี่ยงของประเทศในระดับต่ำ แต่บริษัทเรทติ้งมองว่าการพัฒนาโครงการดังกล่าวมีความซับซ้อนมากกว่าเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งโดยทั่วไปต้องใช้เงินลงทุนสูงและมีความเสี่ยงในการก่อสร้างค่อนข้างมาก โดยความล่าช้าในการก่อสร้างที่มีนัยสำคัญและต้นทุนที่บานปลายอาจส่งผลกระทบต่อความเป็นไปได้ของโครงการ

นอกเหนือจากโครงการเหล่านี้แล้ว บริษัทยังกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอีกหลายโครงการซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าแบบผสมผสานในพื้นที่อุตะเถา โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มาเลเซีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์ และในยุโรป ตลอดจนโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามและเกาหลีใต้ ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีการลงทุนจำนวนมากถึง 4.9 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 โดยจำนวน 3.13 หมื่นล้านบาทนั้นบริษัทจะนำไปลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเกาหลีใต้

ภาระหนี้ทางการเงินจะยังคงอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากการก่อหนี้ใหม่เพื่อรองรับการลงทุนตามแผนการที่วางไว้ โดยประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนตามแผนของบริษัทจะสูงถึง 5.35 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ในขณะที่หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ราว 9 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2568 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.16 แสนล้านบาทในปี 2569

จากประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ราว 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.6 หมื่นล้านบาทในปี 2569 จากสมมติฐานว่าบริษัทจะสามารถทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมรายใหม่ ๆ ได้ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนแห่งใหม่ ๆ จะเริ่มสร้างรายได้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ราว 6-6.5 เท่าในช่วงปี 2567-2568 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 7.2 เท่าในปี 2569 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ราว 63%-67% ในช่วงเวลาประมาณการ

เมื่อพิจารณาจากภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งประมาณการว่าดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นชุดใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ชุดปัจจุบันซึ่งมีกำหนดวันแรกที่สามารถใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ในเดือนพฤศจิกายน 2567 ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO) ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 8-9 พันล้านบาทต่อปี และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในช่วง 7%-10% ในช่วงปี 2567-2569

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินตามงบการเงินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 1.1 แสนล้านบาทและมีหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นมูลค่าประมาณ 1.59 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ทั้งสิ้นจำนวน 7.5 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทย่อยที่เปิดดำเนินการ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 60% ซึ่งส่งผลทำให้เจ้าหนี้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีสิทธิในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่ต้องเรียกร้องสิทธิในสินทรัพย์ของบริษัท

สถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยในงบการเงินรวมนั้นบริษัทมีเงินสดอยู่ที่ประมาณ 2.96 หมื่นล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 1.75 หมื่นล้านบาท ดังนั้น เงินสดในมือรวมทั้งวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้จึงน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 7.8 พันล้านบาทและหนี้ระยะสั้นอีกจำนวน 1 พันล้านบาทได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานสำคัญ ๆ ที่ทริสเรทติ้งใช้ในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงจะจำหน่ายไฟฟ้าได้ 13,100-13,400 ล้านหน่วยต่อปี และจำหน่ายไอน้ำได้ 0.86-0.88 ล้านตันต่อปี
- ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนประเภทต่าง ๆ จะเป็นดังนี้

- พลังงานแสงอาทิตย์	:	13%-18%
- พลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งระบบกักเก็บพลังงาน	:	20%
- พลังงานลม	:	25%-31%
- พลังน้ำ	:	53%-61%

- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนทั้งหมดจะอยู่ที่จำนวน 5.35 หมื่นล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจและจะสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งต่อไป ในขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ จะได้รับการพัฒนาตามแผนการที่วางไว้โดยไม่มีความล่าช้าหรือมีต้นทุนการก่อสร้างที่บานปลายอย่างมีนัยสำคัญ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะใช้นโยบายทางการเงินที่รอบคอบในขณะที่ดำเนินกลยุทธ์การเติบโต อีกทั้งกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้จะสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตขึ้นหากเห็นว่าระดับกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้เป็นอย่างมาก นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังอาจปรับลดอันดับเครดิตลงหากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทถดถอยลงอย่างมากอันเนื่องมาจากบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อการลงทุนในระดับสูง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	57,200	62,485	46,701	44,111	44,193
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	8,722	4,680	8,017	7,147	6,840
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	14,039	9,928	13,183	12,830	11,547
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,784	4,829	8,813	8,996	7,916
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	5,818	4,943	3,987	3,523	3,388
เงินลงทุน	7,922	11,852	11,436	16,721	4,041
สินทรัพย์รวม	177,036	170,651	149,198	130,696	121,693
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	92,623	91,291	74,877	64,759	44,640
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	44,750	38,192	36,840	35,328	34,701
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	24.5	15.9	28.2	29.1	26.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.3	3.1	6.2	6.4	7.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.4	2.0	3.3	3.6	3.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.6	9.2	5.7	5.0	3.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.4	5.3	11.8	13.9	17.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	67.4	70.5	67.0	64.7	56.3

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:	
BGRIM247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
BGRIM255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
BGRIM255B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
BGRIM267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
BGRIM275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
BGRIM280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
BGRIM295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,150 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
BGRIM317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A-
BGRIM325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,550 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A-
BGRIM19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 8,000 ล้านบาท	BBB+
BGRIM23PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 8,000 ล้านบาท	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria