

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 102/2568

5 กันยายน 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 05/06/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
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

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 8 พันล้านบาทและมีอายุไม่เกิน 10 ปีของ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” โดยบริษัทมีแผนจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระหนี้เดิมและลงทุนในโครงการใหม่ ๆ

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “A” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีขนาดใหญ่และมีการกระจายตัวเป็นอย่างดีของบริษัท นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงประวัติการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมซึ่งเป็นแหล่งกำไรหลักของบริษัทอีกด้วย ในทางกลับกัน อันดับเครดิตถูกกดดันจากภาระหนี้จำนวนมากและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนตามแผนของบริษัท ในขณะเดียวกัน การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาไปถึงความเสี่ยงในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับโครงการในต่างประเทศของบริษัทด้วยเช่นกัน

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 บริษัทมีรายได้จำนวน 2.88 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตดังกล่าวเกิดจากปัจจัยหลักคือการปรับราคาค่าไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทที่จำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) อันเป็นผลมาจากการปรับราคาก๊าซรวมถึงปริมาณการขายไฟฟ้าโดยรวมที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การปรับราคาก๊าซดังกล่าวเกิดจากการที่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) เรียกเก็บต้นทุนก๊าซย้อนหลังซึ่งเป็นส่วนต่างระหว่างต้นทุนก๊าซจริงกับอัตราที่เคยเรียกเก็บ โดยบริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนดังกล่าวไปยังค่าไฟฟ้าที่เรียกเก็บจาก กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรมที่ใช้ไฟฟ้าได้ตามที่ระบุไว้ในสัญญา

แม้ว่าปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมจะเพิ่มขึ้น 1.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่การจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมกลับลดลง 2.9% เหลือ 1,650 ล้านหน่วย โดยการลดลงนี้เกิดจากอุปสงค์ที่ลดลงในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์และยางรถยนต์ซึ่งถูกชดเชยด้วยอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน โดยปัจจุบันบริษัทกำลังดำเนินการหาลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ ๆ ที่มีการใช้ไฟฟ้าที่สม่ำเสมอพร้อมทั้งกำหนดราคาค่าไฟฟ้าที่เชื่อมโยงกับราคาเชื้อเพลิงเพื่อช่วยลดความผันผวนของอุปสงค์ไฟฟ้าและความสามารถในการทำกำไรอย่างจริงจัง ทั้งนี้ บริษัทมี EBITDA อยู่ที่จำนวน 6.3 พันล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ตลอดทั้งปีของบริษัทจะใกล้เคียงกับประมาณการโดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ ๆ

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่จำนวน 1.06 แสนล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ 8.4 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี

ด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนนี้คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังซึ่งเกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มลูกค้ารายใหม่ และการกลับมาดำเนินงานเต็มกำลังของโรงไฟฟ้าบางแห่งหลังจากการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ โดยทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ในช่วง 6-7 เท่าในระหว่างปี 2568-2570

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินตามงบการเงินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวนทั้งสิ้น 1.29 แสนล้านบาทซึ่งรวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ลักษณะคล้ายทุนมูลค่า 1.6 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนทั้งสิ้น 6.97 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 54% ซึ่งสะท้อนว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีสถานะที่ด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีสิทธิในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่เกิดการเรียกร้องสิทธิในสินทรัพย์ของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งที่เห็นว่าผลการดำเนินงานและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจะช่วยสนับสนุนการลงทุนตามแผนของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถพัฒนาและดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ได้ตามกำหนดเวลาภายใต้งบลงทุนที่วางไว้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนและผลกำไรของบริษัทจะยังคงเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ ซึ่งจะส่งผลให้กระแสเงินสดและภาระหนี้อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับประมาณการณพื้นฐานของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างแข็งแกร่งมากขึ้นเมื่อเทียบกับภาระหนี้สิน ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตลงหากกระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของโรงไฟฟ้าของบริษัท หรือบริษัทมีการขยายการลงทุนด้วยการก่อหนี้มากขึ้น หรืออาจเป็นผลจากปัจจัยทั้ง 2 ประการรวมกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การพิจารณาส่วนทุนและอันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน, 20 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

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

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BGRIM267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
BGRIM275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
BGRIM279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
BGRIM286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
BGRIM280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
BGRIM295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,150 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
BGRIM296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,250 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
BGRIM317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A-
BGRIM325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,550 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A-
BGRIM326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A-
BGRIM349A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A-
BGRIM356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,450 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	A-
BGRIM23PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 8,000 ล้านบาท	BBB+
BGRIM24PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 8,000 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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