

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 7/2562

22 มกราคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้าประกัน	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Developing

วันที่ทบทวนล่าสุด : 06/11/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต
06/11/61	AA-	Developing
22/06/61	AA-	Alert Developing
21/09/60	AA-	Stable
09/09/57	A+	Stable
04/05/49	A	Stable
25/07/46	A-	Stable
27/07/43	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัทที่ระดับ “AA-” ด้วยเช่นกัน การคงอันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่า ในกรณีที่บริษัทได้ตัดสินใจขายบริษัท โกลว์ เอสพีพี1 จำกัด (GSPP1) ออกไป การขายกิจการนั้นจะไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท และอันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัท

ทั้งนี้ บริษัทได้วางแผนจะขายกิจการของ GSPP1 ออกไปเพื่อให้การขายกิจการของบริษัทให้แก่ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) สามารถดำเนินการต่อไปได้ หลังจากที่คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้เห็นชอบในหลักการต่อการซื้อกิจการดังกล่าว ภายใต้เงื่อนไขที่บริษัทจะต้องขายกิจการของ GSPP1 ให้เสร็จก่อน หรือกระทำในช่วงเวลาเดียวกันกับการซื้อกิจการของบริษัท

ทริสเรทติ้งประเมินว่าการขาย GSPP1 ออกไปนั้นจะมีผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัท โดย GSPP1 เป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าขนาด 124 เมกะวัตต์ซึ่งตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอตะวันออกที่จังหวัดระยอง รายได้ที่ GSPP1 จัดส่งให้แก่บริษัทนั้นมีส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับรายได้ทั้งหมดของบริษัท โดยในปี 2560 GSPP1 สร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 3.8% ของรายได้รวมของบริษัท ในขณะที่ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดนั้นก็เหลือสั้นมาก GSPP1 มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 2 สัญญากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ด้วยกำลังการผลิตรวม 110 เมกะวัตต์ อย่างไรก็ตาม สัญญาดังกล่าวจะหมดอายุภายในปี 2564

ในส่วนของผลกระทบต่อหุ้นกู้ของบริษัทนั้น GSPP1 เป็นหนึ่งในสามของผู้ค้าประกันหุ้นกู้ของบริษัทในปัจจุบัน การขายกิจการของ GSPP1 จะส่งผลทำให้การค้าประกันหุ้นกู้ของ GSPP1 สิ้นสุดลง ในการนี้ บริษัทจะแต่งตั้งให้บริษัทลูกอีกแห่งหนึ่งคือ บริษัท โกลว์ เอสพีพี 11 จำกัด (GSPP11) ทำหน้าที่เป็นผู้ค้าประกันรายใหม่ทดแทน GSPP1 โดยจะรับผิดชอบต่อการค้าประกันหุ้นกู้ที่มีการค้าประกันของบริษัททุกชุดที่เหลือ

ทริสเรทติ้งมองว่าการเปลี่ยนผู้ค้าประกันใหม่นั้นจะไม่มีผลต่ออันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้าประกันเนื่องจากสถานะเครดิตของ GSPP11 แข็งแกร่งกว่าของ GSPP1 ทั้งนี้ GSPP11 มีโรงไฟฟ้า Cogeneration จำนวน 2 โรงและมีโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ (Gas-fired Engine) อีกจำนวน 1 โรงซึ่งมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 272 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเทรียลพาร์คในจังหวัดระยอง ทั้งนี้ โรงไฟฟ้า Cogeneration ทั้ง 2 โรงมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 180 เมกะวัตต์ ซึ่งอายุของสัญญาดังกล่าวคงเหลือ 7 ปีและ 19 ปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของการซื้อกิจการที่กระทำระหว่าง ENGIE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทโกลว์ พลังงาน และบริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจะขึ้นอยู่กับผลลัพธ์ของการซื้อกิจการเป็นหลักซึ่งจะต้องขึ้นอยู่กับอนุมัติขั้นสุดท้ายของ กกพ. หากการซื้อกิจการประสบความสำเร็จ บริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี ก็จะกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของบริษัท ซึ่งสถานะเครดิตหลังการทำธุรกรรมของบริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จะมีผลต่อการกำหนดอันดับเครดิตของบริษัทเป็นอย่างมากโดยเป็นไปตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่มของทริสเรตติ้ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (GLOW)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
GLOW194A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AA-
GLOW190A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	AA-
GLOW218A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 5,555 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA-
GLOW259A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA-
GLOW265A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Developing

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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