

# บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 57/2561

1 สิงหาคม 2561

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ต้องลิสทิง ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
26/12/57	A+	Stable
29/11/56	AA-	Negative
15/12/53	AA-	Stable
06/07/53	AA-	Alert Developing
26/06/51	AA-	Stable
07/11/48	A+	Stable
28/07/48	A	Positive
12/07/47	A	Stable
14/01/46	A	-
22/03/44	A-	-

### ติดต่อ:

เสริวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA  
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ต้องลิสทิง ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ต้องลิสทิง ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ของบริษัทที่ระดับ "A+" ด้วย

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ตลอดจนการมีฐานลูกค้าที่หลากหลายและแหล่งถ่านหินที่อยู่ในพื้นที่แตกต่างกันไป รวมถึงรายได้เงินปันผลที่แน่นอนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากราคาถ่านหินที่มีความผันผวน ตลอดจนอุปสงค์ถ่านหินที่ชะลอตัวซึ่งบางส่วนเกิดจากความพยายามของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกที่จะลดมลพิษทางอากาศ และความไม่แน่นอนของนโยบายด้านธุรกิจถ่านหินของรัฐบาลประเทศจีน

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอยู่ที่ 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อันเนื่องมาจากราคาจำหน่ายถ่านหินที่สูงขึ้นเป็นหลัก ทั้งนี้ ราคาจำหน่ายถ่านหินโดยเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 80.9 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่มีปริมาณการจำหน่ายถ่านหินลดลง 15% เหลือ 7.3 ล้านตัน เนื่องจากปริมาณการผลิตที่ลดลงซึ่งเกิดจากสภาวะฝนและสภาพทางธรณีวิทยา อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทลดลงเหลือ 21.8% เมื่อเทียบกับระดับ 24.6% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากการผลิตถ่านหินที่ลดลงและการมีต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทที่ระดับ 5.9 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่ระดับ 10.2% นั้นยังเป็นที่น่าพอใจ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4-5 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะอยู่ที่ระดับ 10%-15% ในช่วงปี 2561-2563

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนการถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัท บ้านปูจะยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมถ่านหินต่อไป โดยเงินปันผลรับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากธุรกิจถ่านหินได้บางส่วน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดการณ์ว่าความมั่นคงทางการเงินและการบริหารเงินที่ระมัดระวัง เมื่อบวกกับการมีความยืดหยุ่นทางการเงินแล้วจะช่วยให้อำนาจของบริษัทสามารถผ่านพ้นภาวะตลาดถ่านหินที่มีความผันผวนไปได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มสูงขึ้นหากบริษัทมีสถานะทางการเงินที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากราคาถ่านหินลดลงและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าความคาดหวังของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลงทุนโดยการก่อหนี้เงินส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงและทำให้กระแสเงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ลดลงอย่างต่อเนื่องก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่สามารถส่งผลให้อันดับเครดิตลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้	700	2,877	2,259	2,477	3,145
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	41	140	130	130	132
เงินทุนจากการดำเนินงาน	32	517	267	155	362
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	243	916	493	377	602
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุน	223	604	545	352	221
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	839	690	469	449	423
สินทรัพย์รวม	8,660	8,223	6,973	6,553	6,903
เงินกู้รวม	4,269	3,859	3,184	3,341	3,235
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,231	3,211	2,738	2,065	2,386
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	21.4	23.1	15.1	12.0	15.0
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	10.4 **	10.7	5.4	3.4	6.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.9	6.5	3.8	2.9	4.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	10.2 **	13.4	8.4	4.7	11.2
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	56.9	54.6	53.8	61.8	57.6

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BANPU195A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,850 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A+
BANPU207A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A+
BANPU207B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A+
BANPU214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A+
BANPU225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A+
BANPU234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
BANPU247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
BANPU257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A+
BANPU264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
BANPU234B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)