

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 212/2562

25 ธันวาคม 2562

CORPORATES

| | |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A+ |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | A+ |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/05/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับ | แนวโน้มอันดับ |
|----------|--------|---------------------|
| | เครดิต | เครดิต/ เกรดพันธกิจ |
| 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:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

semwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ตลอดจนรายได้ที่แน่นอนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และการปรับกลยุทธ์ของบริษัทที่จะเป็นบริษัทพลังงานแบบครบวงจรและมุ่งเน้นพลังงานสะอาดมากยิ่งขึ้น การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความต้องการใช้ถ่านหินที่ชะลอตัวลงซึ่งได้รับผลกระทบจากความพยายามที่จะลดมลพิษทางอากาศของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมผลิตถ่านหินในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมผลิตถ่านหินในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกโดยบริษัทเป็นเจ้าของเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ออสเตรเลีย จีน และมองโกเลีย ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีปริมาณสำรองถ่านหินทั้งสิ้น 529 ล้านตัน โดยบริษัทมีปริมาณสำรองถ่านหินของเหมืองอินโดนีเซียเทียบเท่ากับปริมาณการผลิตนานประมาณ 9 ปีและสำหรับเหมืองออสเตรเลียมากกว่า 25 ปี

นอกจากนี้ บริษัทยังมีฐานลูกค้าที่หลากหลายอีกด้วย บริษัทมีเป้าหมายที่จะจำหน่ายถ่านหินได้ 41 ล้านตันในปี 2562 ซึ่งรวมถึงยอดขายจากเหมืองในประเทศจีน ทั้งนี้ ยอดขายของบริษัทจำนวน 30% มาจากลูกค้าที่อยู่ในประเทศจีน ในขณะที่ 16% มาจากลูกค้าในประเทศออสเตรเลีย และ 16% มาจากลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ส่วนปริมาณถ่านหินที่เหลือนั้นจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในประเทศเกาหลีใต้ ฮ่องกง อินเดีย ไทย และประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

การผลิตถ่านหินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

การผลิตถ่านหินของบริษัทจากเหมืองในประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลียนั้นคาดว่าจะเพิ่มเป็นประมาณ 37 ล้านตันในปี 2563 จาก 35 ล้านตันในปี 2561 โดยการเพิ่มขึ้นนั้นส่วนใหญ่มาจากเหมืองออสเตรเลียหลังจากที่บริษัทประสบความสำเร็จในการเริ่มผลิตถ่านหินจากเหมือง Airly ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 รวมถึงการปรับปรุงกระบวนการผลิตในเหมืองอื่น ๆ ราคาถ่านหินในปัจจุบันนั้นทำให้บริษัทต้องลดต้นทุนลงการผลิตรวมทั้งลดอัตราส่วนในการเปิดหน้าดินต่อการผลิตถ่านหินสำหรับเหมืองอินโดนีเซีย

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนแก่บริษัท

ทริสเรตติ้งมองว่าการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยให้สถานะทางธุรกิจของบริษัทแข็งแกร่งขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากกระแสเงินสดที่แน่นอนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะมีส่วนช่วยให้ผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทได้รับผลกระทบน้อยลงจากราคาถ่านหินที่ผันผวน บริษัทขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าผ่านบริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ปัจจุบันบริษัทบ้านปู เพาเวอร์ ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าหลายแห่งในประเทศไทย รวมทั้งในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว จีน และญี่ปุ่น โดยมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนทั้งสิ้น 3.0 กิกะวัตต์ ซึ่งเปิดดำเนินการแล้ว 2.3 กิกะวัตต์ ธุรกิจนี้มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคิดเป็นประมาณ 20% ของบริษัทโดยรวมและปันผลกลับมาให้บริษัทจำนวน 345 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทบ้านปู เพาเวอร์ มีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตเป็นประมาณ 6.1 กิกะวัตต์ภายในปี 2568 โดยเป้าหมายนี้จะสามารถบรรลุผลได้ด้วยการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นและเวียดนาม รวมทั้งการเริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าถ่านหินในประเทศจีน การลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม การลงทุนโรงไฟฟ้าก๊าซในประเทศสหรัฐ และการลงทุนอื่น

ๆ ในธุรกิจเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน

นโยบายพลังงาน Greener and Smarter

บริษัทมีแผนจะปรับโครงสร้างการลงทุนในธุรกิจพลังงานเพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ Greener and Smarter โดยบริษัทจะตั้งบริษัทใหม่ภายใต้ชื่อ "Banpu Next" เพื่อมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและธุรกิจเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน เช่น ธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ (Energy Storage) ระบบการซื้อขายพลังงาน (Energy Trading Platform) และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโซลูชันด้านพลังงานอื่น ๆ (Energy Solutions) โดยที่บริษัทบ้านปู เพาเวอร์ จะมุ่งเน้นการลงทุนในโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมที่ใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลเป็นเชื้อเพลิงหลัก ในขณะที่มีการโอนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากบริษัทบ้านปู เพาเวอร์ มายัง Banpu Next ส่วนบริษัทเทคโนโลยีด้านพลังงานอื่น ๆ เช่น "Sunseap" และ "Durapower" นั้นจะอยู่ภายใต้ Banpu Next เช่นกัน

ขยายธุรกิจก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐฯ

บริษัทได้ประกาศเข้าซื้อสินทรัพย์แหล่งผลิตก๊าซธรรมชาติ Barnett Shale ในประเทศสหรัฐฯ ด้วยมูลค่า 770 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2562 โดยการซื้อนี้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่จะขยายไปสู่ธุรกิจพลังงานที่สะอาดมากขึ้น ธุรกิจนี้ขึ้นอยู่กับกรอบการปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขในสัญญาซึ่งคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563

แหล่งก๊าซธรรมชาติ Barnett Shale มีฐานการผลิตอยู่ในมลรัฐเท็กซัส โดยมีกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติประมาณ 500 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันและมีปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติที่พิสูจน์แล้วประมาณ 3.5 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต ณ เดือนกันยายน 2562 การซื้อสินทรัพย์ในครั้งนี้จะเพิ่มปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทอีก 500 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันจากที่ผลิตได้ 200 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันในปี 2561 จากสินทรัพย์ของบริษัทที่แหล่ง Marcellus นอกจากนี้ ยังช่วยเพิ่มปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติที่พิสูจน์แล้วให้แก่บริษัทอีก 3.5 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุตจาก 1.2 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต ณ สิ้นปี 2561

บริษัทมีแผนจะใช้เงินกู้ประมาณ 600-650 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในการซื้อสินทรัพย์ในครั้งนี้ โดยบริษัทคาดว่าสินทรัพย์นี้จะช่วยเพิ่มกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้แก่บริษัทได้ประมาณ 115-125 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีหลังจากที่รับรู้ผลการดำเนินงานรวมเต็มปีตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

EBITDA ลดลงเล็กน้อยในปี 2562

แม้ว่าราคาถ่านหินจะลดลง แต่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทยังคงอยู่ที่ประมาณ 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 เนื่องจากบริษัทได้รับเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 387 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเทียบกับ 129 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เงินปันผลรับที่มากขึ้นดังกล่าวเป็นผลเนื่องมาจากการจ่ายเงินปันผลพิเศษจาก บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด จำนวนรวมทั้งสิ้น 237 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทสำหรับปี 2562 คาดว่าจะลดลงเหลือประมาณ 750-800 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 982 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2561 ซึ่งสะท้อนถึงภาวะราคาถ่านหินที่อยู่ในระดับต่ำในปัจจุบัน สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ราคาถ่านหิน Newcastle ลดลง 26% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเหลือ 81 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน โดยปัจจุบันราคาแกว่งตัวอยู่ระหว่าง 65-70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน

ธุรกิจก๊าซธรรมชาติจะช่วยเพิ่ม EBITDA ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

การเพิ่มกำลังการผลิตถ่านหินในประเทศจีนรวมถึงการปรับปรุงระบบการขนส่งถ่านหินภายในแผ่นดินจีนส่งผลกดดันต่อราคาถ่านหิน ทริสเรทติ้งมองว่าราคาถ่านหินจะลดลงในปี 2563 จากระดับในปี 2562 ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะอยู่ที่ประมาณ 600-800 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในช่วงปี 2563-2565 ในขณะที่เงินปันผลรับจากธุรกิจไฟฟ้าคาดว่าจะกลับมาอยู่ในระดับปกติที่ประมาณ 50-70 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี ส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ Barnett Shale นั้นคาดว่าจะสามารถรับรู้ได้เต็มจำนวนในปี 2564 หลังจากการควมรวมแล้วเสร็จในปี 2563

ธุรกิจก๊าซธรรมชาตินั้นคาดว่าจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ประมาณ 50%-60% เมื่อเทียบกับธุรกิจถ่านหินที่มีอัตรากำไรประมาณ 20%-30% ทริสเรทติ้งมองว่าการซื้อสินทรัพย์ที่แหล่ง Barnett Shale นั้นจะช่วยให้บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้นเนื่องจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติน่าจะช่วยลดความเสี่ยงจากความต้องการใช้ถ่านหินที่ค่อย ๆ ลดลงในระยะยาว และยังได้ประโยชน์จากแนวโน้มการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นในประเทศสหรัฐฯ อันเป็นผลจากโรงไฟฟ้าถ่านหินที่นั่นเริ่มทยอยปิดการดำเนินงานเนื่องจากมีอายุมากและจะเปลี่ยนไปเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงแทน

ภาระหนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2563

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในปี 2563 จากการซื้อสินทรัพย์ในแหล่ง Barnett Shale จากสมมติฐานการลงทุนคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 55%-60% ในช่วงปี 2563-2565 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายนั้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 6-8 เท่าในปี 2563 และจะลดลงเหลือ 4-6 เท่าในปี 2564 และปี 2565

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาดัชนีถ่านหิน Newcastle จะอยู่ที่ระหว่าง 70-80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วงปี 2563-2565
- ปริมาณการจำหน่ายถ่านหินจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลียจะอยู่ที่ประมาณ 35-40 ล้านตันต่อปี
- เงินลงทุนที่ยังไม่รวมการลงทุนในแหล่ง Barnett Shale จะอยู่ที่ประมาณ 900 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2563-2565
- จะมีการจ่ายเงินลงทุนในสินทรัพย์ของแหล่ง Barnett Shale ที่ประมาณ 77 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2562 และอีกประมาณ 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2563
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์ในแหล่ง Barnett Shale จะอยู่ที่ประมาณ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2563 และประมาณ 80-100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2564-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทบ้านปูจะยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมถ่านหินต่อไป โดยเงินปันผลรับจากรัฐกิจผลิตไฟฟ้าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของอุตสาหกรรมถ่านหินได้บางส่วน นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาวินัยทางการเงินและบริหารการเงินอย่างระมัดระวังเพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินที่ดีเอาไว้ซึ่งจะช่วยให้อันดับเครดิตคงตัวต่อไปได้ในภาวะที่อุตสาหกรรมถ่านหินมีความผันผวน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับขึ้นได้หากบริษัทมีสถานะทางการเงินที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหรือมีกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากราคาถ่านหินลดลงจนทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าความคาดหมายอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลงทุนโดยการก่อสร้างโรงผลิตถ่านหินของบริษัทยังคงมีแนวโน้มสูงและทำให้กระแสเงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ลดลงอย่างต่อเนื่องก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่น่าจะส่งผลให้อันดับเครดิตถูกปรับลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-ก.ย. 2562 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|---|-------------------|---------------------|-------|-------|-------|
| | | 2561 | 2560 | 2559 | 2558 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 2,146 | 3,537 | 2,916 | 2,286 | 2,496 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 283 | 767 | 618 | 297 | 212 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 704 | 982 | 713 | 431 | 394 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 503 | 616 | 438 | 231 | 165 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 143 | 177 | 141 | 131 | 130 |
| เงินลงทุน | 222 | 273 | 241 | 176 | 197 |
| สินทรัพย์รวม | 8,402 | 8,454 | 8,223 | 6,973 | 6,553 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 3,816 | 3,572 | 3,340 | 2,872 | 3,045 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 3,025 | 3,175 | 3,211 | 2,738 | 2,065 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) | 32.79 | 27.76 | 24.46 | 18.85 | 15.79 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 6.07 ** | 10.50 | 9.28 | 5.11 | 3.75 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 4.92 | 5.56 | 5.05 | 3.29 | 3.02 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 3.86 ** | 3.64 | 4.68 | 6.67 | 7.73 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 18.03 ** | 17.24 | 13.12 | 8.04 | 5.43 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 55.78 | 52.95 | 50.99 | 51.19 | 59.59 |

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลขผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

| | |
|--|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A+ |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| BANPU207A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563 | A+ |
| BANPU207B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563 | A+ |
| BANPU214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564 | A+ |
| BANPU225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565 | A+ |
| BANPU234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566 | A+ |
| BANPU247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567 | A+ |
| BANPU257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568 | A+ |
| BANPU264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569 | A+ |
| BANPU274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570 | A+ |
| BANPU295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572 | A+ |
| BANPU234B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนปี 2566 | A+ |
| BANPU288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนปี 2571 | A+ |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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