

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 216/2563

25 ธันวาคม 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/02/63

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:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A-" ซึ่งทริสเรตติ้งได้ประกาศผลไปเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2563 ด้วย

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ตลอดจนการมีรายได้ที่แน่นอนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และการปรับกลยุทธ์ของบริษัทที่จะเป็นผู้ผลิตพลังงานแบบครบวงจรซึ่งมุ่งเน้นพลังงานสะอาดมากยิ่งขึ้น ในขณะที่เดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความผันผวนของราคาถ่านหินและอุปสงค์ถ่านหินที่ชะลอตัวในระยะยาวซึ่งปัจจัยผลักดันส่วนหนึ่งมาจากความพยายามในการลดมลพิษทางอากาศของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมผลิตถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตถ่านหินชั้นนำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยบริษัทเป็นเจ้าของเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ออสเตรเลีย จีน และมองโกเลีย ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีปริมาณสำรองถ่านหินที่เหมืองในประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลียรวมทั้งสิ้น 592 ล้านตัน โดยบริษัทมีปริมาณสำรองถ่านหินที่เหมืองอินโดนีเซียเทียบเท่ากับปริมาณการผลิตนานประมาณ 15 ปีและที่เหมืองออสเตรเลียมากกว่า 20 ปี ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมียอดขายถ่านหินจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลีย รวมทั้งจากกิจการค้าถ่านหินที่ประมาณ 33-35 ล้านตันในปี 2563

นอกจากนี้ บริษัทยังมีฐานลูกค้าที่หลากหลายอีกด้วย โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ยอดขายของบริษัทประมาณ 23% มาจากลูกค้าในประเทศจีน ในขณะที่ 22% มาจากลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น และ 19% มาจากลูกค้าในประเทศอินโดนีเซีย ส่วนปริมาณถ่านหินที่เหลือนั้นบริษัทจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในประเทศออสเตรเลีย เกาหลีใต้ ฮ่องกง อินเดีย ไทย และประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

คาดว่าอุปสงค์ถ่านหินจะเริ่มฟื้นตัวจากโควิด 19

อุปสงค์ถ่านหินคาดว่าจะฟื้นตัวเนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ได้เริ่มคืนกลับมา ทั้งนี้ หลังจากที่หลายประเทศได้ผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 นั้น อุปสงค์ถ่านหินก็เริ่มฟื้นตัวซึ่งทำให้ดัชนีราคาถ่านหิน (Newcastle Coal Price Index) เพิ่มขึ้นเป็น 64.4 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในเดือนพฤศจิกายน 2563 และแกว่งตัวอยู่ที่ราว ๆ 70-75 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในช่วงครึ่งแรกของเดือนธันวาคม 2563 ซึ่งดัชนีดังกล่าวฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดที่ 50.1 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในเดือนสิงหาคม 2563 ดัชนีราคาถ่านหินที่ลดลงในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2563 นั้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากอุปสงค์ถ่านหินที่ลดลงเนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัวอย่างมากอันสืบเนื่องมาจากมาตรการปิดเมืองเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งเริ่มต้นในปลายไตรมาสที่ 1 ของปี 2563

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 นั้น บริษัทมียอดขายถ่านหิน (ไม่รวมเหมืองในประเทศจีน) ลดลงประมาณ 6% เหลือประมาณ 25 ล้านตันจากประมาณ 27 ล้านตันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ทริสเรตติ้งประมาณการว่ายอดขายถ่านหินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 34-35 ล้านตันต่อปี ในช่วงปี 2564-2566 จากการคาดหมายว่าอุปสงค์ถ่านหินจะฟื้นตัว

ธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังคงสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนให้แก่บริษัท

ธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังคงเป็นแหล่งกระแสเงินสดที่แน่นอนของบริษัท ที่ผ่านมามีบริษัทได้ทยอยขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าผ่าน บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ปัจจุบันบริษัทบ้านปู เพาเวอร์ ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าหลายแห่งในประเทศไทย รวมทั้งในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว จีน และญี่ปุ่น โดยมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนทั้งสิ้น 3.0 กิกะวัตต์ และได้มีการเปิดดำเนินการไปแล้ว 2.4 กิกะวัตต์ ธุรกิจนี้มีการก่อหนี้จ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคิดเป็นประมาณ 15%-20% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมของบริษัท สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 นั้น บริษัทได้รับเงินปันผลจากการลงทุนใน บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด และ บริษัท หงสา เพาเวอร์ จำกัด ประมาณ 24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณการว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคิดเป็นประมาณ 15%-20% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมของบริษัทในช่วงปี 2563-2566

ธุรกิจก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐฯ จะช่วยเพิ่มกำไรให้แก่บริษัท

บริษัทได้ทำธุรกรรมซื้อสินทรัพย์ในแหล่งผลิตก๊าซธรรมชาติ Barnett Shale ในประเทศสหรัฐฯ เสร็จสิ้นไปเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2563 หลังจากที่ได้ประกาศไปเมื่อช่วงปลายปี 2562 โดยมูลค่าการลงทุนนี้ได้ปรับลดลง 26% เหลือ 570 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากมูลค่า 770 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสะท้อนถึงราคาก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงปี 2563 อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจจะมีภาระต้องจ่ายชำระหนี้จำนวนไม่เกิน 260 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ให้แก่ผู้ขายสินทรัพย์ในระยะ 4 ปีข้างหน้าถ้าหากราคาก๊าซธรรมชาติและน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงเกินกว่าราคาอ้างอิงที่ใช้ในการประเมินมูลค่าใหม่นี้

การซื้อสินทรัพย์ Barnett Shale นี้ช่วยเพิ่มกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทอีกประมาณ 500 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันจากเดิมที่ผลิตได้จากแหล่ง Marcellus ที่ประมาณ 200 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน นอกจากนี้ แหล่งดังกล่าวยังช่วยเพิ่มปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติที่พิสูจน์แล้วให้แก่บริษัทอีกประมาณ 3.5 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุตจาก 1.0 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต ณ สิ้นเดือนกันยายน 2562 อีกด้วย

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าการซื้อสินทรัพย์ในครั้งนี้จะสามารถเพิ่มกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้แก่บริษัทได้ประมาณ 100-130 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีในช่วงปี 2564-2566 โดยประมาณการนี้อยู่บนสมมติฐานราคาก๊าซธรรมชาติอ้างอิง (Henry Hub Natural Gas Price) ที่ประมาณ 2.5-2.6 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อล้านบีทียู (British Thermal Unit --- BTU) ในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งราคาก๊าซธรรมชาติอ้างอิงนี้ผันตัวจากราคาต่ำสุดที่ประมาณ 1.6 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อล้านบีทียูในเดือนมิถุนายน 2563 มาอยู่ที่ราว ๆ 2.5 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อล้านบีทียูในเดือนพฤศจิกายน 2563

ทริสเรตติ้งมองว่าการขยายตัวของธุรกิจก๊าซธรรมชาติของบริษัทน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากอุปสงค์ถ่านหินที่มีแนวโน้มลดลงในระยะยาวได้ในระดับหนึ่ง ในการนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าธุรกิจก๊าซธรรมชาติจะมีสัดส่วนประมาณ 20%-25% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมของบริษัทในช่วงปี 2564-2566

คาดว่ากำไรของบริษัทจะดีขึ้นในปี 2564

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลง 38% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยเหลือ 434 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากบริษัทมีรายได้เงินปันผลจากบริษัทบีแอลซีพีที่ลดลงเป็นหลัก ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 นั้น บริษัทบีแอลซีพีจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่บริษัทเป็นจำนวนถึง 237 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับเงินปันผลปกติที่บริษัทได้รับที่จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 นอกจากนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทยังได้รับผลกระทบจากราคาและยอดขายถ่านหินที่ลดลง โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ดัชนีราคาถ่านหิน Newcastle ลดลง 28% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ประมาณ 58.2 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตัน ในขณะที่ราคาจำหน่ายถ่านหินโดยเฉลี่ยของบริษัทลดลง 20% เหลือประมาณ 54 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ลดลงประกอบกับการปรับแผนการทำเหมืองเพื่อลดอัตราส่วนของปริมาณดินที่ต้องขุดออกเพื่อให้ได้ถ่านหิน 1 ตัน (Stripping Ratio) สำหรับเหมืองถ่านหินอินโดนีเซียก็มีส่วนช่วยลดผลกระทบจากราคาถ่านหินที่ลดลงได้ในระดับหนึ่ง โดยกำไรขั้นต้นในธุรกิจถ่านหินของบริษัทลดลงเหลือประมาณ 20% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 เมื่อเทียบกับประมาณ 26% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทริสเรตติ้งประมาณการว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะฟื้นตัวในปี 2564 เป็นต้นไป โดยคาดว่าบริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประมาณ 450-500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2563 และจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 600-800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่ประเมินว่าราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564

สำหรับธุรกิจถ่านหินนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสัดส่วนถ่านหินที่มีค่าความร้อนสูงเพิ่มมากขึ้นจากเหมืองในประเทศอินโดนีเซียของบริษัทซึ่งจะช่วยเพิ่มราคาจำหน่ายถ่านหินโดยเฉลี่ยให้แก่บริษัท ทริสเรตติ้งยังคาดด้วยว่าบริษัทจะยังคงความพยายามในการเพิ่มกำไรขั้นต้นในธุรกิจถ่านหินให้เป็นประมาณ 20%-25% ในช่วงปี 2564-2566

รายได้ของบริษัทจะมีสัดส่วนจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจากการซื้อสินทรัพย์ในแหล่ง Barnett Shale เมื่อเดือนตุลาคม 2563 ที่ผ่านมา โดยสินทรัพย์ใหม่นี้จะสามารถสร้างกำไรให้แก่บริษัทได้อย่างเต็มที่ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจก๊าซธรรมชาติจะสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้แก่บริษัทประมาณ 150-200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีในช่วงปี 2564-2566 ในขณะที่เงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจถ่านหินในประเทศจีนและธุรกิจไฟฟ้าที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 75-100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีในช่วงปี 2563-2566

ภาระหนี้จะเพิ่มขึ้นหลังจากการซื้อ Barnett Shale

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2563 จากการซื้อสินทรัพย์ในแหล่ง Barnett Shale รวมถึงจะได้รับผลกระทบจากราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับต่ำในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 เมื่อพิจารณาจากค่าใช้จ่ายตามแผนการลงทุนและประมาณการแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 60%-65% ในปี 2563 และจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 58%-63% ในช่วงปี 2564-2566 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายนั้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 9 เท่าในปี 2563 ซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ในระดับสูงเพียงชั่วคราวเท่านั้นเนื่องจากเป็นผลกระทบจากโรคโควิด 19 และการรับรู้กำไรจากสินทรัพย์ Barnett Shale ที่ล่าช้า โดยทริสเรตติ้งเชื่อว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับราว ๆ 6 เท่าในปี 2565 และจะอยู่ในช่วง 4-6 เท่าในระยะปานกลางถึงระยะยาว

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาดัชนีถ่านหิน Newcastle จะอยู่ที่ระหว่าง 59-60 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในปี 2563 และจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ระหว่าง 60-65 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในช่วงปี 2564-2566
- ราคาก๊าซธรรมชาติอ้างอิง Henry Hub จะอยู่ที่ประมาณ 1.9-2.0 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อล้านบีทียูในปี 2563 และจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.5-2.6 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อล้านบีทียูในปี 2564-2566
- ยอดขายถ่านหินจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลียจะอยู่ที่ประมาณ 34-35 ล้านตันต่อปีในปี 2564-2566
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงปี 2563-2566 ซึ่งรวมการชำระหนี้เพื่อซื้อสินทรัพย์ในแหล่ง Barnett Shale ที่ประมาณ 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2563

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมถ่านหินต่อไป โดยเงินปันผลรับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มั่นคงและกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของอุตสาหกรรมถ่านหินได้บางส่วน ในขณะที่สภาพคล่องทางการเงินที่ดีจากการมีวินัยทางการเงินและการบริหารเงินสดที่ระมัดระวังจะช่วยให้บริษัทสามารถประคองตัวผ่านพ้นสถานการณ์ที่อุตสาหกรรมมีความผันผวนไปได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทยังคงมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า แต่อาจได้รับการปรับขึ้นได้หากบริษัทมีสถานะทางการเงินที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหรือมีกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้เป็นอย่างมาก ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติไม่สามารถฟื้นตัวได้ตามที่คาดไว้ นอกจากนี้ การลงทุนโดยการก่อหนี้เพิ่มจนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและอย่างต่อเนื่องก็จะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่น่าจะส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,665	2,885	3,537	2,916	2,286
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	191	307	767	618	297
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	434	866	982	713	431
เงินทุนจากการดำเนินงาน	261	601	616	438	231
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	136	189	177	141	131
เงินลงทุน	87	297	273	241	176
สินทรัพย์รวม	8,747	8,542	8,454	8,223	6,973
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,420	4,094	3,571	3,340	2,872
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,515	3,001	3,175	3,211	2,738
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	26.09	30.01	27.76	24.46	18.85
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.72 **	4.09	10.50	9.28	5.11
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.20	4.57	5.56	5.05	3.29
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.41 **	4.73	3.64	4.68	6.67
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.14 **	14.67	17.25	13.12	8.04
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.73	57.70	52.94	50.99	51.19

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลขย้อนหลัง 12 เดือน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 12 กันยายน 2561
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BANPU214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
BANPU225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
BANPU234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
BANPU247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
BANPU257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
BANPU264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A+
BANPU274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
BANPU295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A+
BANPU234B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใต้ออนปี 2566	A+
BANPU288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใต้ออนปี 2571	A+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและใต้ออนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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