

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 226/2564

27 ธันวาคม 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/07/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิงจ
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:

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ตลอดจนการมีรายได้ที่แน่นอนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และการปรับกลยุทธ์สู่การเป็นผู้ผลิตพลังงานสะอาดแบบครบวงจรของบริษัท ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความผันผวนของราคาถ่านหินและอุปสงค์ถ่านหินที่ชะลอตัวในระยะยาวซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากความพยายามในการลดมลพิษทางอากาศของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นหนึ่งในผู้นำอุตสาหกรรมผลิตถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตถ่านหินชั้นนำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยบริษัทเป็นเจ้าของเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ออสเตรเลีย จีน และมองโกเลีย ณ เดือนกันยายน 2564 บริษัทมีปริมาณสำรองถ่านหินที่เหมืองในประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลียรวมทั้งสิ้นจำนวน 560 ล้านตัน โดยปริมาณสำรองถ่านหินที่เหมืองอินโดนีเซียมีปริมาณการผลิตนานประมาณ 16 ปีและที่เหมืองออสเตรเลียยาวนานเกินกว่า 25 ปี ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมียอดขายถ่านหินจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลียรวมทั้งจากกิจการค้าถ่านหินที่ประมาณ 31 ล้านตันในปี 2564

บริษัทยังมีฐานลูกค้าที่หลากหลายอีกด้วย โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ยอดขายของบริษัทประมาณ 31% มาจากลูกค้าในประเทศจีน ในขณะที่ 14% มาจากลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น และ 13% มาจากลูกค้าในประเทศอินโดนีเซีย ส่วนยอดขายถ่านหินที่เหลือนั้นมาจากลูกค้าในประเทศออสเตรเลีย เกาหลี ไต้หวัน อินเดีย ไทย และประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

มีการลงทุนในธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้น (Greener and Smarter Portfolio)

บริษัทมีการปรับสมดุลพอร์ตการลงทุนจากที่เคยมุ่งเน้นเฉพาะการลงทุนในเหมืองถ่านหินมาสู่การลงทุนในธุรกิจพลังงานที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น เช่น การผลิตก๊าซธรรมชาติและพลังงานหมุนเวียน โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จากธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น (ธุรกิจสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ โรงไฟฟ้าประสิทธิภาพสูงที่ปล่อยมลพิษต่ำ โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจเทคโนโลยีพลังงาน) ให้มีสัดส่วนมากกว่า 50% ของ EBITDA รวมของบริษัทภายในปี 2568 จากสัดส่วนที่ต่ำกว่า 20% ในปี 2563 ทั้งนี้ ในช่วงปี 2559-2563 บริษัทได้มุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และธุรกิจเทคโนโลยีพลังงาน ส่งผลให้บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับถ่านหิน (เหมืองถ่านหินและโรงไฟฟ้าถ่านหิน) อยู่ที่ระดับประมาณ 60% และอีกประมาณ 40% มาจากธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564

ขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

บริษัทได้ขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าโดยมุ่งเน้นโรงไฟฟ้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น ทั้งนี้ ในช่วงเดือนมกราคมจนถึงเดือนพฤศจิกายน 2564 บริษัทใช้เงินลงทุนไปแล้วประมาณ 595 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อสร้างความเติบโตให้แก่ธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ซึ่งการลงทุนประกอบด้วย การซื้อสัดส่วนการลงทุน 13.4% ในโรงไฟฟ้านาโกโซซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้เทคโนโลยีแปลงสถานะถ่านหินให้เป็นก๊าซเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิง (Nakoso Integrated Gasification Combined Cycle – Nakoso IGCC) ขนาดกำลังการผลิตรวม 543 เมกะวัตต์ในประเทศ

ญี่ปุ่น การซื้อกิจการ 100% ในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาด 768 เมกะวัตต์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (Temple I) การซื้อหุ้น 100% ในโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 2 แห่งในประเทศออสเตรเลียขนาดกำลังการผลิตรวม 167 เมกะวัตต์ (Beryl & Manildra) และการซื้อหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีพลังงานอื่น ๆ ซึ่งทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็น 3.9 กิกะวัตต์ในเดือนพฤศจิกายน 2564 จากประมาณ 2.8 กิกะวัตต์ในปี 2563 ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวช่วยสร้างความแข็งแกร่งให้แก่พอร์ตการลงทุนของบริษัทในโรงไฟฟ้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมรวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีพลังงาน

ธุรกิจผลิตไฟฟ้านั้นช่วยสร้างกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้ให้แก่บริษัทเนื่องจากประมาณ 80% ของโรงไฟฟ้าของบริษัทดำเนินงานภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่น่าเชื่อถือ โดยทริสเรตติ้งประมาณการว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะสามารถสร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทได้ที่จำนวนประมาณ 150-180 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีในช่วงปี 2565-2566 โดย EBITDA ที่เพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้า Temple I และ Beryl & Manildra ในปี 2565 และเงินปันผลรับจาก Nakoso IGCC และโรงไฟฟ้า Shanxi Lu Guang ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐ

ธุรกิจก๊าซธรรมชาติของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 โดยสร้าง EBITDA ที่ประมาณ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ให้แก่บริษัท ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทจำหน่ายก๊าซธรรมชาติได้ประมาณ 184 พันล้านลูกบาศก์ฟุตซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่า 250% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ได้รับอย่างเต็มที่จากสินทรัพย์ในแหล่ง Barnett ซึ่งบริษัทซื้อเมื่อเดือนตุลาคม 2563 นอกจากนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐ ยังส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ปรับตัวเพิ่มขึ้น 90% มาอยู่ที่ประมาณ 3.6 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อล้านบีทียู (British Thermal Unit --- BTU) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 อีกด้วย โดยธุรกิจก๊าซธรรมชาติของบริษัทมีอัตรากำไร (EBITDA Margin) อยู่ที่ระดับ 52% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะเพิ่มยอดขายก๊าซธรรมชาติได้เป็นประมาณ 250-260 พันล้านลูกบาศก์ฟุตในปี 2566 จากประมาณ 230-240 พันล้านลูกบาศก์ฟุตในปี 2564 ซึ่งการเพิ่มยอดขายก๊าซธรรมชาตินี้อยู่ภายใต้สมมติฐานที่บริษัทจะมีการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจดังกล่าวเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงที่ราคาก๊าซธรรมชาติยังอยู่ในระดับสูง ทริสเรตติ้งประมาณการว่าธุรกิจก๊าซธรรมชาตินี้จะสร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทที่ประมาณ 250-300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2566 ซึ่งคิดเป็นประมาณ 25%-30% ของ EBITDA รวมของบริษัท

ราคาพลังงานในระดับสูงเพิ่ม EBITDA ให้แก่บริษัท

การเพิ่มขึ้นของราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติรวมถึงการรับรู้ผลการดำเนินงานของแหล่งก๊าซธรรมชาติ Barnett อย่างเต็มที่ทำให้ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้นประมาณ 87% หรือคิดเป็น 810 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งข้อมูลจาก Bloomberg ดัชนีราคาถ่านหิน Newcastle (6,000 kcal) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากถึง 111% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 122.8 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตัน จากการขาดแคลนถ่านหินในประเทศจีนเป็นสำคัญ ในขณะที่ราคาจำหน่ายถ่านหินโดยเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้น 46% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นประมาณ 81 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตัน ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นในธุรกิจถ่านหินของบริษัทฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งที่ระดับประมาณ 39% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 จากประมาณ 20% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าราคาถ่านหินน่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ในช่วง 80-100 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในปี 2565-2566 เนื่องจากกำลังการผลิตถ่านหินจากประเทศจีนรวมทั้งประเทศอินโดนีเซียและอินเดียนั้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้น ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจถ่านหินของบริษัทจะปรับตัวลดลงเหลือประมาณ 30%-35% ในปี 2565-2566 นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังประมาณการว่าบริษัทจะมียอดขายถ่านหินที่ประมาณ 31-36 ล้านตันต่อปีในช่วงระหว่างปี 2564-2566 อีกด้วย ทั้งนี้ โดยภาพรวมแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ในช่วง 1.1-1.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2564-2566

มีการลงทุนขนาดใหญ่รออยู่ข้างหน้า

บริษัทมีแผนการลงทุนที่ประมาณ 3.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งครอบคลุมการซื้อกิจการและสินทรัพย์ในปี 2564 การซ่อมบำรุงและการลงทุนเพื่อการเติบโตจากสินทรัพย์เดิมของธุรกิจถ่านหิน และการลงทุนที่ยังไม่มีข้อผูกมัดเพื่อการขยายธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มทุนที่จำนวนประมาณ 916 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงปี 2564-2566 ประกอบด้วยการเพิ่มทุนและการออกไปสำคัญแสดงสิทธิ (Warrants) ซึ่งในเดือนกันยายน 2564 บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนรวม 255 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการทำ Right Offering ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งได้รวมเงินเพิ่มทุนในอนาคตอีก 661 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิในช่วงปี 2565-2566 ที่กำหนดราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นที่จำนวน 5 บาทและ 7.5 บาทต่อหุ้นไว้ในประมาณการด้วยเนื่องจากมีความเป็นไปได้ในการใช้สิทธิจากราคาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่การเพิ่มทุนนี้ไม่ปฏิบัติตามแผน ทริสเรตติ้งก็เชื่อว่าบริษัทจะมีความยืดหยุ่นในการปรับลดการลงทุนลงเพื่อที่จะควบคุมให้อัตรารายได้สุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังคงอยู่ในระดับ 1.2 เท่าตามนโยบายของบริษัท

จากประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทน่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 55%-60% ในช่วงปี 2564-2566 จากระดับประมาณ 63% ในปี 2563 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทก็น่าจะปรับตัวดีขึ้นด้วย

เช่นกันโดยอยู่ที่ระดับประมาณ 4-5 เท่าในช่วงประมาณการจากระดับประมาณ 8.7 เท่าในปี 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจ ถ่านหิน ตลอดจนการรับรู้ผลการดำเนินงานอย่างเต็มที่จากสินทรัพย์ในแหล่งก๊าซธรรมชาติ Barnett และแผนการเพิ่มทุนของบริษัท

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่ดี

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดย ณ เดือนกันยายน 2564 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 1.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ทั้งที่มีเงื่อนไขผูกพันและไม่ผูกพันที่ประมาณ 282 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 800-900 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าด้วย ซึ่งแหล่งสภาพคล่องดังกล่าวนี้ถือว่าเพียงพอสำหรับการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวรวมถึงการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วย

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกันยายน 2564 บริษัทมีภาระหนี้รวมอยู่ที่ประมาณ 5.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ของบริษัทย่อยซึ่งเป็นหนี้ที่มีหลักประกันมูลค่า 62 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันมูลค่า 1.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 20% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาดัชนีถ่านหิน Newcastle จะอยู่ที่ประมาณ 137 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2564 และประมาณ 80-100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วงปี 2565-2566
- ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub จะอยู่ที่ประมาณ 3.9 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในปี 2564 และประมาณ 3.0 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในปี 2565-2566
- ยอดขายถ่านหินจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลียจะอยู่ที่ประมาณ 31-36 ล้านตันต่อปีในระหว่างปี 2564-2566
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 3.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งรวมถึงการลงทุนที่ไม่มีภาระผูกพัน
- เงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิจะมีมูลค่าประมาณ 661 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมถ่านหินต่อไป โดยเงินปันผลรับจากรูทผลิตไฟฟ้าที่มั่นคงและกำไรที่เพิ่มขึ้นจากรูทก๊าซธรรมชาติจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของอุตสาหกรรมถ่านหินลงได้บางส่วน ในขณะที่สภาพคล่องทางการเงินที่ดีจากการมีวินัยทางการเงินและการบริหารเงินสดที่ระมัดระวังจะช่วยให้บริษัทสามารถประคองตัวผ่านผันสถานการณ์ที่อุตสาหกรรมมีความผันผวนไปได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีสถานะทางการเงินที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหรือมีกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้เป็นอย่างมาก ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติลดลงจากระดับที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลงทุนโดยการก่อหนี้เพิ่มจนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและอย่างต่อเนื่องก็จะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่น่ากังวลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตลงได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

	ม.ค.-ก.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,720	2,322	2,885	3,537	2,916
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	581	202	314	767	618
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	810	560	866	982	713
เงินทุนจากการดำเนินงาน	537	372	598	616	438
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	134	180	189	177	141
เงินลงทุน	161	633	297	273	241
สินทรัพย์รวม	10,468	9,377	8,069	8,454	8,223
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,968	4,862	4,094	3,571	3,340
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,793	2,815	2,635	3,175	3,211
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	29.80	24.10	30.01	27.76	24.46
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.98 **	2.58	4.29	10.50	9.28
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.05	3.12	4.57	5.56	5.05
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.31 **	8.69	4.73	3.64	4.68
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.04 **	7.64	14.62	17.25	13.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	64.01	63.33	60.84	52.94	50.99

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลขย้อนหลัง 12 เดือน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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+
BANPU248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A+
BANPU257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
BANPU264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
BANPU268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,945 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
BANPU274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A+
BANPU282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A+
BANPU288B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,010 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A+
BANPU295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A+
BANPU312A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,670 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	A+
BANPU318A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,045 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	A+
BANPU234B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนปี 2566	A+
BANPU288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนปี 2571	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria