

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 239/2565

27 ธันวาคม 2565

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 01/08/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
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:

เทอญ รุติเนือง, CFA

tern@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญ, CFA

pravat@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ตลอดจนการมีกระแสเงินสดที่ค่อนข้างแน่นอนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า รวมถึงความก้าวหน้าของการเปลี่ยนผ่านธุรกิจไปสู่การเป็นผู้ผลิตพลังงานที่สะอาดยิ่งขึ้นภายใต้กลยุทธ์ “Greener, Smarter” (“การดำเนินธุรกิจเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น ควบคู่ไปกับการนำเทคโนโลยีมาใช้อย่างชาญฉลาด”) ของบริษัท ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความผันผวนของราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ ตลอดจนแนวโน้มราคาถ่านหินที่จะลดลงในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากการที่ประเทศจีนจะชะลอการนำเข้าถ่านหินและความพยายามในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นหนึ่งในผู้นำอุตสาหกรรมผลิตถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตถ่านหินชั้นนำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยบริษัทมีเหมืองถ่านหินที่ดำเนินการอยู่ในประเทศอินโดนีเซีย ออสเตรเลีย และจีน ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัทมีปริมาณสำรองถ่านหินที่เหมืองในประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลียรวมทั้งสิ้นจำนวน 535 ล้านตัน โดยปริมาณสำรองถ่านหินที่เหมืองอินโดนีเซียมีปริมาณการผลิตนานประมาณ 17 ปีและที่เหมืองออสเตรเลียยาวนานเกินกว่า 25 ปี ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมียอดขายถ่านหินจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลียรวมทั้งจากกิจการค้าถ่านหินอื่น ๆ ที่ประมาณ 30 ล้านตันในปี 2565

บริษัทมีฐานลูกค้าที่หลากหลาย โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 สัดส่วนยอดขายของบริษัทจากธุรกิจถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียประมาณ 34% มาจากลูกค้าในประเทศจีน อีก 20% มาจากลูกค้าในประเทศอินโดนีเซีย และ 13% มาจากลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักของเหมืองในประเทศออสเตรเลียของบริษัทเป็นกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าภายในประเทศออสเตรเลียเอง ส่วนที่เหลือเป็นลูกค้าในประเทศฟิลิปปินส์ อินเดีย ไทย และประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งจากราคาถ่านหินที่อยู่ในระดับสูง

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2565 มีทิศทางที่ดีมากเป็นประวัติการณ์ โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้น 168% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 2.18 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดย EBITDA ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากนี้เป็นผลมาจากราคาถ่านหินและราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นจากผลของความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครนซึ่งเริ่มขึ้นตั้งแต่เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2565 โดยดัชนีราคาถ่านหิน Newcastle Coal Price Index (6000 kcal) เพิ่มขึ้น 193% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 357 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ส่วนราคาขายเฉลี่ยของบริษัทก็เพิ่มขึ้น 102% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 162 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นในธุรกิจถ่านหินของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 57% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 จากระดับ 39% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

อย่างไรก็ดี ปริมาณการผลิตถ่านหินรวมของบริษัทนั้นยังคงลดลงในช่วงปี 2564-2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสภาพอากาศที่มีฝนตกชุกซึ่งกระทบการผลิตถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียรวมถึงการขาดแคลนแรงงานในเหมืองที่ประเทศออสเตรเลีย โดยบริษัทมีปริมาณการผลิตถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ลดลง 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยเหลือ 22.9 ล้านตัน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าจะยอดขายถ่านหินของบริษัทจะฟื้นตัวในปี 2567 จากผลผลิตถ่านหินจากเหมืองแห่งใหม่ในประเทศอินโดนีเซียที่บริษัทได้ซื้อไว้ในระหว่างปี 2560-2561 และจากแผนการปรับปรุงการดำเนินงานที่เหมืองของบริษัทในประเทศออสเตรเลีย

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าราคาถ่านหิน Newcastle จะลดลงมาอยู่ที่ 150 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2566 ก่อนที่จะกลับเข้าสู่ระดับปกติที่ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2567 ทั้งนี้ ปริมาณการราคาถ่านหินของทริสเรทติ้งซึ่งแตกต่างจากมุมมองของบริษัทนั้นเป็นการสะท้อนการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจในปี 2566 จะชะลอตัวและประเทศจีนจะมีนโยบายเพิ่มการผลิตถ่านหินภายในประเทศซึ่งอาจทำให้อุปสงค์การนำเข้าถ่านหินของจีนลดลง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ว่ายอดขายถ่านหินของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 33-41 ล้านตันต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 อีกด้วย

บทบาทที่แข็งแกร่งขึ้นในอุตสาหกรรมก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐฯ

ธุรกิจผลิตก๊าซธรรมชาติจากชั้นหินดินดาน (Shale Gas) ของบริษัทมีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้นหลังจากที่บริษัทได้ซื้อกิจการก๊าซธรรมชาติ North Texas มูลค่า 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มาเมื่อเดือนมิถุนายน 2565 ซึ่งช่วยให้กำลังการผลิตสุทธิเพิ่มขึ้นอีก 225 ล้านลูกบาศก์ฟุต (ลบ.ฟ.) ต่อวัน และทำให้กำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติรวมของกลุ่มเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 900 ล้าน ลบ.ฟ. ต่อวัน ทั้งนี้ แหล่งก๊าซธรรมชาติแห่งใหม่นี้ตั้งอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกับแหล่งก๊าซธรรมชาติ Barnett ที่มีอยู่ของเดิมของบริษัท

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 แหล่งก๊าซธรรมชาติของบริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและสร้าง EBITDA ที่ประมาณ 848 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ให้แก่บริษัท โดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งนี้เป็นผลมาจากราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นและผลผลิตที่ได้มาเพิ่มเติมจากแหล่ง North Texas ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2565 ทั้งนี้ ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 87% เมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ประมาณ 6.75 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู (Million British Thermal Unit -- MMBTU) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ส่วนยอดขายก๊าซธรรมชาติก็เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 197 พันล้าน ลบ.ฟ. (Billion Cubic Feet -- bcf)

ทริสเรทติ้งประมาณการว่ายอดขายก๊าซธรรมชาติของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 310-340 พันล้าน ลบ.ฟ. ในระหว่างปี 2566-2567 จากประมาณ 275-285 พันล้าน ลบ.ฟ. ในปี 2565 โดยส่วนเพิ่มนี้ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้การผลิตเต็มปีจากแหล่ง North Texas ที่บริษัทเพิ่งซื้อกิจการเข้ามาใหม่ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตจากแหล่งก๊าซแต่ละแห่งที่มีอยู่แล้วในช่วงที่ก๊าซธรรมชาติมีราคาสูงอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าธุรกิจก๊าซธรรมชาติของบริษัทจะสร้าง EBITDA ที่ประมาณ 620-780 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567 ซึ่งคิดเป็น 45%-55% ของ EBITDA ของทั้งกลุ่ม

การลงทุนในธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น (Greener)

การลงทุนในธุรกิจพลังงานของบริษัทจะให้ความสำคัญกับโครงการที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น โดยช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาบริษัทได้เพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ประมาณ 300 เมกะวัตต์ส่งผลให้กำลังการผลิตไฟฟ้ารวมเป็นประมาณ 4,300 เมกะวัตต์ ณ เดือนกันยายน 2565 ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นมารวมการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์บนหลังคาที่ประเทศจีน (Zhengding Solar Rooftop) รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม 3 แห่ง (Ha Tinh Project, Chu Ngoc Project, และ Nhon Hai Projects) ซึ่งมีกำลังการผลิตรวมกันที่ขนาด 100 เมกะวัตต์ ตลอดจนโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์อื่น ๆ ในประเทศไทยและอินโดนีเซีย การลงทุนดังกล่าวช่วยสร้างความแข็งแกร่งให้แก่พอร์ตการลงทุนของบริษัทในโรงไฟฟ้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้นรวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีพลังงาน

ธุรกิจผลิตไฟฟ้านั้นช่วยสร้างกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้ให้แก่บริษัทโดยประมาณ 70% ของโรงไฟฟ้าของบริษัทดำเนินงานภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่น่าเชื่อถือ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะสามารถสร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทได้ประมาณ 70-120 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2567 เมื่อเทียบกับ 61 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2564 โดย EBITDA จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานเต็มปีในปี 2565 ของโรงไฟฟ้า Temple I และ Berly & Manildra ในประเทศออสเตรเลียและเงินปันผลรับจากโรงไฟฟ้า Nakoso IGCC ในประเทศญี่ปุ่นตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจ “Greener”

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงระหว่างปี 2564-2565 ช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุนให้แก่บริษัทช่วงระหว่างปี 2566-2567 ซึ่งบริษัทอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านธุรกิจจากธุรกิจเหมืองถ่านหินมาสู่ธุรกิจพลังงานที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น เช่น การผลิตก๊าซธรรมชาติและการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วน EBITDA ที่มาจากธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับถ่านหินให้มีสัดส่วนประมาณ 50% ของ EBITDA รวมของบริษัทภายในปี 2568 โดยบริษัทมีแผนจะมุ่งเน้นลงทุนในธุรกิจก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา รวมถึงธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ใช้พลังงานจากก๊าซธรรมชาติและพลังงานหมุนเวียน ตลอดจนธุรกิจเทคโนโลยีพลังงานอื่น ๆ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 4.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงระหว่างปี 2565-2567 ซึ่งรวมถึงการซื้อกิจการแหล่งก๊าซธรรมชาติ North Texas มูลค่า 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ผ่านมา ตลอดจนการลงทุนในธุรกิจระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage System) มูลค่า 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามจำนวน 2 แห่งที่ซื้อกิจการมาเมื่อช่วงต้นปี 2565 ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 50 เมกะวัตต์ การลงทุนในธุรกิจถ่านหินเพื่อการบำรุงรักษาทรัพย์สินและเพื่อการขยายกำลังการผลิตจากเหมืองที่มีอยู่เดิม และการลงทุนอื่น ๆ นอกเหนือจากที่มีภาระผูกพันเพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจ “Greener”

ในเดือนตุลาคม 2565 บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิ BANPU-W4 มูลค่า 243 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งช่วยสนับสนุนการเติบโตดังกล่าวของบริษัท ทั้งนี้ จากประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะได้รับเงินเพิ่มขึ้นอีก 365 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิ BANPU-W5 ซึ่งมีราคาให้สิทธิอยู่ที่ 7 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่การเพิ่มทุนนี้ไม่เป็นไปตามแผน ทริสเรทติ้งก็เชื่อว่าบริษัทจะมีความยืดหยุ่นในการพิจารณาปรับลดการลงทุนขยายธุรกิจ “Greener” ลงเพื่อควบคุมให้อัตราส่วนเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังคงอยู่ในระดับ 1.2 เท่าตามนโยบายของบริษัท

จากประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง EBITDA ของบริษัทในปี 2565 น่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.8-2.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.8-1.9 เท่าในปี 2565 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าปรกติจากสภาวะราคาพลังงานที่สูงมากเป็นพิเศษสำหรับในช่วงระหว่างปี 2566-2567 นั้น ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าทั้งราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติจะชะลอตัวลงสู่ระดับปรกติใกล้เคียงกับในช่วงก่อนปี 2564 โดยคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.5-1.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในช่วงปี 2566-2567 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังได้รวมเงินลงทุนสำหรับธุรกิจ “Greener” ของบริษัทนอกเหนือจากภาระผูกพันที่มีอยู่แล้วรวมมูลค่า 1.6-1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เข้าไว้ในประมาณการสำหรับปี 2566-2567 ด้วย ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจึงน่าจะกลับเข้าสู่ระดับปรกติที่ 3.0-4.0 เท่าตลอดช่วงเวลาประมาณการ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 48%-53% ในช่วงปี 2565-2567 จากระดับ 63% ในปี 2564

ระดับสภาพคล่องน่าพอใจ

ทริสเรทติ้งตั้งมองว่าบริษัทมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดย ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 1.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ทั้งที่มีและไม่มีเงื่อนไขผูกพันที่ประมาณ 449 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 1.45-1.55 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิในเดือนตุลาคม 2565 มูลค่าประมาณ 243 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยเช่นกัน ซึ่งแหล่งสภาพคล่องเหล่านี้ถือว่าเพียงพอสำหรับการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวรวมถึงการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 1.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้รวมอยู่ที่จำนวนประมาณ 6.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ของบริษัทย่อยซึ่งเป็นหนี้ที่มีหลักประกันมูลค่า 46 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และหนี้ที่ไม่มีด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันมูลค่า 1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทที่ระดับประมาณ 28% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ดัชนีราคาถ่านหิน Newcastle Coal Price Index จะอยู่ที่ประมาณ 355 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2565 แล้วจะชะลอตัวเหลือ 150 ถึง 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2566 และปี 2567 ตามลำดับ
- ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub Natural Gas Price จะอยู่ที่ประมาณ 6.33 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในปี 2565 แล้วจะชะลอตัวสู่ระดับ 4.5-5.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในช่วงปี 2566-2567
- ยอดขายถ่านหินรายปีจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลียจะอยู่ที่ประมาณ 30-31 ล้านตันในปี 2565 และ 33-41 ล้านตันในช่วงปี 2566-2567
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 4.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2565-2567 โดยรวมการลงทุนที่ไม่มีภาวะผูกพันด้วย
- เงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิจะมีมูลค่าประมาณ 365 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมถ่านหินต่อไป โดยเงินปันผลรับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มั่นคงและกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของอุตสาหกรรมถ่านหินลงได้บางส่วน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองว่าวินัยทางการเงินและการบริหารเงินสดที่ระมัดระวังก็จะช่วยให้บริษัทสามารถผ่านพ้นสถานการณ์ที่อุตสาหกรรมมีความผันผวนไปได้อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 2 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้เป็นอย่างมาก ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากราคาก๊าซธรรมชาติและก๊าซธรรมชาติลดลงจากระดับที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลงทุนโดยการก่อหนี้เพิ่มจนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและอย่างต่อเนื่องก็จะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่น่าจะส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตลงได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ ๓

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,478	4,162	2,322	2,885	3,537
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,857	874	202	314	767
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,176	1,199	560	866	982
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,716	843	337	569	656
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	183	184	180	189	177
เงินลงทุน	374	447	816	297	273
สินทรัพย์รวม	12,617	10,946	9,377	8,069	8,454
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,848	5,351	5,163	4,094	3,571
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,903	3,103	2,815	2,635	3,175
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	39.71	28.80	24.10	30.01	27.76
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	21.82 **	9.52	2.53	4.29	10.50
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	11.91	6.53	3.12	4.57	5.56
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.89 **	4.46	9.22	4.73	3.64
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	39.89 **	15.75	6.52	13.90	18.36
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.40	63.33	64.71	60.84	52.94

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลขย้อนหลัง 12 เดือน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BANPU234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
BANPU247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
BANPU248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
BANPU251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
BANPU257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
BANPU264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,945 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
BANPU281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU288B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,010 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A+
BANPU299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,860 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A+
BANPU301A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A+
BANPU312A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,670 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A+
BANPU318A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,045 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A+
BANPU321A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A+
BANPU329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,240 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A+
BANPU341A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577	A+
BANPU234B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 2566	A+
BANPU288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ถอนปี 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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ ปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria