

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 247/2566
22 ธันวาคม 2566

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/01/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพัฒนา
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 รูติเนียง, CFA
tern@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธอิน
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 รวมถึงการลงทุนของบริษัทเพื่อการเปลี่ยนผ่านสู่การดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น (“Greener”) รวมถึงธุรกิจเทคโนโลยีด้านพลังงาน ตลอดจน ธุรกิจในห่วงโซ่แบตเตอรี่ และการกำจัดคาร์บอน ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงความผันผวนของราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ ตลอดจนความต้องการใช้ถ่านหินที่มีแนวโน้มลดลงในระยะยาว

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นหนึ่งในผู้นำอุตสาหกรรมผลิตถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตถ่านหินชั้นนำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยบริษัทมีเหมืองถ่านหินที่ดำเนินการอยู่ในประเทศอินโดนีเซีย ออสเตรเลีย และจีน ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีปริมาณสำรองถ่านหินที่เหมืองในประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลียรวมทั้งสิ้นจำนวน 512 ล้านตัน โดยปริมาณสำรองถ่านหินที่เหมืองอินโดนีเซียมีปริมาณการผลิตนานประมาณ 15 ปีและที่เหมืองออสเตรเลียนานเกินกว่า 25 ปี ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมียอดขายถ่านหินจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลียรวมทั้งจากกิจการค้าถ่านหินอื่น ๆ ที่ประมาณ 30 ล้านตันในปี 2566

บริษัทมีฐานลูกค้าที่หลากหลาย โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 สัดส่วนยอดขายของบริษัทมาจากธุรกิจถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียประมาณ 35% มาจากลูกค้าในประเทศจีน อีก 23% มาจากลูกค้าในประเทศอินโดนีเซีย และ 12% มาจากลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ส่วนที่เหลือเป็นลูกค้าในประเทศฟิลิปปินส์ อินเดีย ไทย และประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักของเหมืองในประเทศออสเตรเลียของบริษัทเป็นกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าภายในประเทศออสเตรเลียเอง

ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินชะลอตัว

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะอ่อนตัวลงในช่วงปี 2566-2568 หลังจากที่ว่าราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติกลับมาอยู่ในระดับปกติ โดยดัชนีราคาถ่านหิน Newcastle Coal Price Index (6,000 kcal) ได้ทยอยปรับตัวลงมาโดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 187 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 จากราคาที่สูงผิดปกติในปี 2565 ที่ระดับ 358 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันเนื่องจากกรณีพิพาทระหว่างรัสเซียและยูเครน ทั้งนี้ ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของบริษัทลดลง 29% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 115 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 อยู่ที่ 1.06 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

กำไรขั้นต้นในธุรกิจถ่านหินของบริษัทอยู่ที่ระดับ 36% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ปริมาณขายที่ลดลงโดยเฉพาะจากเหมืองในประเทศออสเตรเลียเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้นและกดดันกำไรขั้นต้นในธุรกิจถ่านหิน โดยปริมาณขายถ่านหินของบริษัทช่วง 9 เดือนแรกของปี

2566 อยู่ที่ 21.9 ล้านตัน ลดลง 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า ยอดขายถ่านหินจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็น 38 ล้านตันในปี 2568 จากประมาณ 30 ล้านตันในปี 2565 เนื่องจากทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีการพัฒนาเหมืองแห่งใหม่รวมถึงการเร่งเพิ่มกำลังการผลิตในเหมืองประเทศอินโดนีเซียไปพร้อมกับการพยายามปรับปรุงการทำเหมืองในประเทศออสเตรเลีย

ทริสเรทติ้งยังคงคาดการณ์ว่าราคาถ่านหิน Newcastle จะกลับมาสู่ช่วงปกติที่ระดับ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2567 และ 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2568 ประมาณการราคาถ่านหินนี้สะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่า ปริมาณการใช้ถ่านหินของโลกจะชะลอตัวและสะท้อนถึงนโยบายเพิ่มการผลิตถ่านหินภายในของประเทศจีนซึ่งอาจทำให้อุปสงค์การนำเข้าถ่านหินของจีนลดลง

ธุรกิจก๊าซธรรมชาติที่อ่อนตัวจะฟื้นตัวในปี 2567-2568

ในปี 2566 บริษัทจะรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีจากแหล่งก๊าซธรรมชาติ North Texas ซึ่งมีกำลังการผลิตสุทธิ 225 ล้านลูกบาศก์ฟุต (ลบ.ฟ.) ต่อวัน หลังจากการซื้อกิจการมาเมื่อเดือนมิถุนายน 2565 ส่งผลให้กำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นไปถึง 864 ล้าน ลบ.ฟ. ต่อวันหลังจากการซื้อกิจการ

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ธุรกิจผลิตก๊าซธรรมชาติจากชั้นหินดินดาน (Shale Gas) ของบริษัทได้รับผลกระทบจากความต้องการใช้ที่ต่ำกว่าที่คาดไว้เนื่องจากสภาพอากาศในช่วงฤดูหนาวที่ไม่ค่อยหนาวมาก ภาคการผลิตก๊าซที่เพิ่มขึ้น และปริมาณสำรองที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยห้าปี ทั้งนี้ ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ในช่วงดังกล่าวปรับตัวลง 61% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วลงมาอยู่ที่ระดับ 2.57 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู (Million British Thermal Unit -- MMBTU) ส่งผลให้ EBITDA จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติของบริษัทปรับตัวมาอยู่ที่ 117 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือลดลงประมาณ 80% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจก๊าซธรรมชาติของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วง 2 ปีข้างหน้าจากการที่โรงงานผลิตก๊าซธรรมชาติเหลวของประเทศสหรัฐฯ ตามแนวชายฝั่งอ่าวเม็กซิโกจะทยอยเริ่มเปิดดำเนินการในปี 2567-2568 ทั้งนี้ ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะเพิ่มขึ้นจากประมาณ 2.6 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู เป็น 4.00 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในช่วงปี 2566-2568 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งออกก๊าซธรรมชาติของประเทศสหรัฐฯ ที่จะเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าปริมาณผลิตก๊าซธรรมชาติ (Shale Gas) ของบริษัทจะลดลงจากประมาณ 300-320 พันล้าน ลบ.ฟ. ในปี 2566 มาอยู่ที่ประมาณ 260-280 พันล้าน ลบ.ฟ. ต่อปีในช่วงปี 2567-2568 ตามแผนการผลิตก๊าซธรรมชาติ (Shale Gas) ของบริษัท โดยสำหรับปี 2567-2568 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าธุรกิจก๊าซของบริษัทจะสร้าง EBITDA ประมาณปีละ 260-460 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นประมาณ 20%-30% ของ EBITDA ทั้งหมด

นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ด้วยการพัฒนาโครงการ CCUS (Carbon Capture, Utilization, and Storage) หรือ การดักจับก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ การใช้ประโยชน์และการกักเก็บคาร์บอน) ทั้งนี้ ในเดือนพฤศจิกายน 2566 โครงการ Barnett Zero ของบริษัทได้เริ่มการกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์เป็นครั้งแรก โดยมีความสามารถในการกักเก็บอยู่ที่ 210,000 ตันต่อปี และจะได้รับการสนับสนุนในรูปแบบเงินอุดหนุนจากรัฐบาลประมาณ 85 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน

ขยายการลงทุนธุรกิจไฟฟ้าในประเทศสหรัฐฯ

ธุรกิจผลิตไฟฟ้านั้นช่วยสร้างกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้ให้แก่บริษัท โดยประมาณ 60%-70% ของโรงไฟฟ้าของบริษัทดำเนินงานภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่นำเชื่อถือ นอกจากนี้ กลุ่ม BANPU ได้เพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าในประเทศสหรัฐฯ ขึ้นเป็นประมาณสองเท่าตัวจากการซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ Temple II ที่มีขนาดกำลังการผลิต 755 เมกะวัตต์ เมื่อเดือนกรกฎาคม 2566 โดยโรงไฟฟ้าแห่งใหม่นี้อยู่ติดกับโรงไฟฟ้า Temple I ซึ่งเป็นโครงการคู่แฝดที่มีกำลังการผลิต 768 เมกะวัตต์ที่บริษัทเข้าลงทุนตั้งแต่ปี 2565 การซื้อกิจการดังกล่าวช่วยให้กำลังการผลิตไฟฟ้ามรวมของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 4,960 เมกะวัตต์

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าและเทคโนโลยีด้านพลังงานจะสามารถสร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทในปี 2566 ได้ประมาณ 330-350 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 148 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 โดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งนี้มาจากโรงไฟฟ้าในประเทศสหรัฐฯ ทั้งสองแห่งโดยเฉพาะในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 ที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าในระดับสูงจากสภาพอากาศที่ร้อนรุนแรงและอุบัติการณ์คลื่นความร้อน (Heat Wave) ในรัฐเท็กซัส อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าและเทคโนโลยีด้านพลังงานจะชะลอลงในช่วงปี 2567-2568

มาอยู่ในช่วง 230-260 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี อันเนื่องมาจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่กลับสู่ระดับปกติ ในขณะที่ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าถ่านหินในประเทศจีนทยอยฟื้นตัว

แผนการลงทุนที่รอบคอบช่วยรักษาเสถียรภาพของสถานะทางการเงิน

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 2.8-2.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ลดลงประมาณ 30% จากประมาณการในปีก่อนหน้า โดยทริสเรทติ้งเชื่อว่าการลงทุนที่ลดลงนี้สะท้อนถึงความระมัดระวังของบริษัทในการพิจารณาการลงทุนใหม่ ๆ หลังจากที่ได้ขยายการลงทุนในประเทศสหรัฐฯ อย่างมากในช่วงปี 2563-2566 นอกจากนี้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในช่วงปี 2566-2568 กอปรกับต้นทุนการกู้ยืมเงินที่สูงขึ้นโดยเฉพาะสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจทำให้ผลตอบแทนที่คาดหวังที่ใช้ในการตัดสินใจเข้าลงทุนขยับสูงขึ้น

แผนการลงทุนที่ปรับใหม่นี้ ประกอบด้วยเงินลงทุน 460 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อซื้อโรงไฟฟ้า Temple II เงินลงทุน 230 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับแบตเตอรี่ ส่วนที่เหลือเป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สองแห่งในประเทศเวียดนามด้วยกำลังการผลิตรวม 60 เมกะวัตต์ การลงทุนเพื่อรักษาระดับการผลิตในธุรกิจถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ และการลงทุนอื่น ๆ ในธุรกิจพลังงานสะอาด

ในประมาณการกรณีพื้นฐานนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทในปี 2566 จะอยู่ที่ประมาณ 1.45-1.55 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.0-3.2 เท่าในปี 2566 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาช่วงปี 2567-2568 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าราคาถ่านหินจะกลับมามีระดับปกติในช่วง 90-100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน และคาดว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.25-4.00 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู จึงคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.3-1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี ในช่วงปี 2567-2568 ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะอยู่ในช่วง 3-4 เท่าระหว่างปี 2566-2568

เงินเพิ่มทุนมูลค่าประมาณ 340 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ BANPU-W5 ได้ช่วยเสริมเสถียรภาพให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทหลังจากซื้อโรงไฟฟ้า Temple II โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ระหว่าง 48%-52% ในปี 2567-2568

ระดับสภาพคล่องน่าพอใจ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยได้รับการเสริมความแข็งแกร่งจากเงินเพิ่มทุนมูลค่าประมาณ 340 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิในเดือนตุลาคม 2566

ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ทั้งที่มีและไม่มีเงื่อนไขผูกพันที่ประมาณ 610 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 1.1-1.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าด้วย ซึ่งแหล่งสภาพคล่องเหล่านี้ถือว่าเพียงพอสำหรับการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวรวมถึงการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีภาระหนี้ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเข้าร่วมจำนวนประมาณ 6.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ของบริษัทย่อยซึ่งเป็นหนี้ที่มีหลักประกันมูลค่า 802 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันมูลค่า 1.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทที่ระดับประมาณ 32% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ดัชนีราคาถ่านหิน Newcastle Coal Price Index จะอยู่ที่ประมาณ 170-175 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2566 แล้วปรับตัวกลับสู่ระดับปกติที่ 100 และ 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2567 และปี 2568
- ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub Natural Gas Price จะอยู่ที่ประมาณ 2.6-2.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในปี 2566 แล้วจะปรับเพิ่มสู่ระดับ 3.25-4.00 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในช่วงปี 2567-2568
- ยอดขายถ่านหินจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลียจะอยู่ที่ประมาณ 30 ล้านตันในปี 2566 และ 32-38 ล้านตันต่อปีในช่วงปี 2567-2568
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 2.8-2.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2566-2568 โดยรวมการลงทุนที่มีข้อผูกพันและการลงทุนเพื่อรักษาระดับการผลิต

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมถ่านหินต่อไป โดยเงินปันผลรับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มั่นคงและกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนด้านลบของอุตสาหกรรมถ่านหินลงได้บางส่วน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองว่าวินัยทางการเงินและการบริหารเงินสดที่มีระดับสูงก็จะช่วยให้บริษัทสามารถผ่านพ้นสถานการณ์ที่อุตสาหกรรมมีความผันผวนไปได้อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 2 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้เป็นอย่างมาก ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากราคาก๊าซธรรมชาติและก๊าซธรรมชาติลดลงจากระดับที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลงทุนโดยการก่อหนี้เพิ่มจนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและอย่างต่อเนื่องก็จะเป็นอีกปัจจัยหนึ่ง ที่อาจส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตลงได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ ฯ

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,943	7,754	4,162	2,322	2,885
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	774	2,434	874	202	314
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,055	2,835	1,199	560	866
เงินทุนจากการดำเนินงาน	620	2,186	843	337	569
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	278	265	184	180	189
เงินลงทุน	394	497	447	816	297
สินทรัพย์รวม	12,458	12,638	10,946	9,377	8,069
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,323	4,318	5,351	5,163	4,094
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,254	4,409	3,103	2,815	2,635
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	26.77	36.56	28.80	24.10	30.01
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.36 **	23.70	9.52	2.53	4.29
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.80	10.69	6.53	3.12	4.57
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.10 **	1.52	4.46	9.22	4.73
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.46 **	50.62	15.75	6.52	13.90
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.58	49.48	63.30	64.71	60.84

* 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:	
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+
BANPU283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,226.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 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+
BANPU303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,531.4 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+
BANPU333A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,951.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A+
BANPU341A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577	A+
BANPU383A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,490 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2581	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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