

บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 248/2566

22 ธันวาคม 2566

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/12/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิบิจ
09/11/64	A+	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้นสองระดับจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Standalone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทที่ “a-” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A+/Stable”

พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทจาก “A+” เป็น “A” เพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างที่เพิ่มขึ้นของหุ้นกู้เมื่อเทียบกับภาวะหนี้ที่ระดับบริษัทย่อยของบริษัทหลังจากซื้อโรงไฟฟ้า Temple II

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าที่หลากหลาย รวมถึงคุณภาพของสินทรัพย์โรงไฟฟ้า และผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัท ในทางกลับกัน อันดับเครดิตถูกลดทอนลงบางส่วนจากภาระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นจากการขยายธุรกิจ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยหลักของ BANPU

BANPU ดำเนินธุรกิจหลัก 3 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจแหล่งพลังงาน ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และเทคโนโลยีด้านพลังงาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยหลักที่รับผิดชอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าของ BANPU

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นส่วนสำคัญต่อกลยุทธ์ “Greener and Smarter” ของกลุ่ม BANPU บริษัทยังมีความเกี่ยวข้องกับ BANPU เป็นอย่างมากในแง่ของการดำเนินงาน ธุรกิจ และกลยุทธ์ทางการเงิน นอกจากนี้ บริษัทยังมีส่วนสำคัญในการเชื่อมโยงและเติมเต็มห่วงโซ่อุปทานของธุรกิจแหล่งพลังงานของกลุ่ม BANPU อีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงให้กับกลุ่ม BANPU ซึ่งจะช่วยชดเชยความผันผวนด้านรายได้ในธุรกิจแหล่งพลังงานของ BANPU

ในด้านการสนับสนุน ทริสเรทติ้งเชื่อว่า BANPU จะให้การสนับสนุนที่จำเป็นแก่บริษัททั้งในด้านการเงินและการปฏิบัติการเพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินการตามกลยุทธ์ของ BANPU

มีธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่หลากหลาย

ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีสินทรัพย์เป็นโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งตามสัดส่วนการถือหุ้น (หรือกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของในโรงไฟฟ้า) อยู่ที่ 3,685 เมกะวัตต์ โดยที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทนั้นมีความหลากหลายและมีโครงการโรงไฟฟ้ามากกว่า 40 โครงการใน 8 ประเทศทั่วโลก โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนและโรงไฟฟ้าประสิทธิภาพสูงและปล่อยมลพิษต่ำ (High Efficiency, Low Emission -- HELE) เป็นโรงไฟฟ้าหลักของบริษัท คิดเป็น 88% ของกำลังการผลิตสุทธิหรือ 3,247 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนผ่านการลงทุนใน บริษัท บ้านปูเน็กซ์ จำกัด (Banpu Next Co., Ltd. – BANPUNEXT) อีกด้วย

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนคิดเป็น 55% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Combined Heat and Power -- CHP) 3 แห่งในประเทศจีน บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (BLCP) ในจังหวัดระยอง และ Hongsa Power Co., Ltd. (HPC) ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) โรงไฟฟ้า HELE คิดเป็นสัดส่วน 33% ของกำลังการผลิต และอีก 12% เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

เมื่อพิจารณาแยกรายประเทศ โรงไฟฟ้าในประเทศจีนคิดเป็นสัดส่วน 30% ของกำลังการผลิต ในขณะที่โรงไฟฟ้าในประเทศไทยและ สปป.ลาว คิดเป็น 41% โรงไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกาคิดเป็น 21% และส่วนที่เหลืออีก 7% กระจายไปทั่วเอเชียและออสเตรเลีย

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากเงินลงทุนในโรงไฟฟ้า

บริษัทได้รับกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าถ่านหิน 2 แห่ง โดยบริษัทถือหุ้น 50% และ 40% ใน BLCP และ HPC ตามลำดับ โรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งดำเนินงานภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) ระยะเวลา 25 ปีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) โดยสัญญาภายใต้โครงการ IPP จะมีลักษณะแบบจ่ายตามความพร้อม (Pay-if-available) ซึ่งช่วยปกป้องโรงไฟฟ้าจากความผันผวนของอุปทานและความต้องการใช้ไฟฟ้า โดยสัญญาระบุว่าโรงไฟฟ้าจะได้รับกระแสเงินสดครบเท่าที่โรงไฟฟ้ายังคงรักษาความพร้อมของโรงไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพร้อมสำหรับการเรียกให้จ่ายไฟฟ้าจาก กฟผ.

คาดว่าโรงไฟฟ้า CHP จะฟื้นตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า CHP จะฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป กำไรของโรงไฟฟ้า CHP อยู่ภายใต้แรงกดดันมาตั้งแต่ปี 2564 จากราคาถ่านหินที่สูงขึ้น โดยราคาถ่านหินเฉลี่ยอยู่ที่ 700-1,600 หยวนต่อตันในปี 2564-2566 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับ 500-700 หยวนต่อตันในปี 2563 โรงไฟฟ้า CHP 2 แห่งคือ เจิ้งตั้ง (Zhengding) และ หลวนหนาน (Luannan) ได้เข้าร่วมจำหน่ายไฟฟ้าในตลาดซื้อขายไฟฟ้าในช่วงปลายปี 2564 โดยโรงไฟฟ้าที่จำหน่ายไฟฟ้าในตลาดซื้อขายไฟฟ้าได้รับอนุญาตให้ปรับราคาจำหน่ายเป็นแบบลอยตัวในช่วงราคา -20% ถึง +20% จากราคอ้างอิง ซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นให้โรงไฟฟ้าในการส่งผ่านต้นทุนถ่านหินบางส่วนไปยังผู้ใช้ไฟฟ้า โดยในปี 2565 ราคาจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของโรงไฟฟ้า CHP อยู่ที่ราว 0.40-0.41 หยวนต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจากระดับ 0.34-0.35 หยวนต่อหน่วยหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้น 14%-17% จากปีก่อนหน้า

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 ราคาถ่านหินเฉลี่ยของโรงไฟฟ้า CHP ลดลงเป็น 800-1,000 หยวนต่อตันจากระดับ 900-1,500 หยวนต่อตันในปี 2565 ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า CHP จะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นจากความคาดหมายว่าราคาถ่านหินในประเทศจีนจะค่อย ๆ ปรับลดลงซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายของภาครัฐที่จะเพิ่มปริมาณการผลิตถ่านหินในประเทศ

ซื้อโรงไฟฟ้าก๊าซในประเทศสหรัฐฯ

ในเดือนกรกฎาคม 2566 บริษัท Temple Generation Intermediate Holdings II, LLC (Temple Holdings II) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 50% ได้ซื้อหุ้น 100% ในบริษัท CXA Temple II, LLC (CXA) ด้วยมูลค่าเงินลงทุนราว 460 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยบริษัทได้ระดมเงินกู้ยืมโครงการที่บริษัท Temple Holdings II สำหรับลงทุนทั้งจำนวน

ทั้งนี้ บริษัท CXA เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้า Temple II ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงขนาด 755 เมกะวัตต์ในประเทศสหรัฐฯ โดยโรงไฟฟ้าดังกล่าวตั้งอยู่ติดกับโรงไฟฟ้า Temple I และจำหน่ายไฟฟ้าในตลาดซื้อขายไฟฟ้าในรัฐเท็กซัส (The Electric Reliability Council of Texas -- ERCOT) เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้า Temple I จึงเป็นผลให้บริษัทมีกำลังการผลิตรวม 1,523 เมกะวัตต์ในตลาด ERCOT โดยตำแหน่งที่ตั้งเชิงกลยุทธ์ของโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งจะช่วยสร้างมูลค่าในการทำงานร่วมกัน ทำให้บริษัทสามารถดำเนินการและจัดการโรงไฟฟ้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นและความมั่นคงในการผลิตไฟฟ้า

กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าก๊าซในประเทศสหรัฐฯ

ทริสเรทติ้งคาดว่า การซื้อโรงไฟฟ้า Temple II จะทำให้กระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญให้กับบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 โรงไฟฟ้าก๊าซในประเทศสหรัฐฯ สร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ให้บริษัทราว 6.5 พันล้านบาทหรือคิดเป็น 73% ของ EBITDA ทั้งหมดของบริษัท โดยผลการดำเนินงานที่โดดเด่นของโรงไฟฟ้านั้นเป็นผลมาจากการเกิดคลื่นความร้อนในรัฐเท็กซัสเป็นผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นและทำให้ส่วนต่างระหว่างราคาจำหน่ายไฟฟ้าและต้นทุนค่าเชื้อเพลิง (Spark

Spread) เพิ่มขึ้นด้วย โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 โรงไฟฟ้า Temple I จำหน่ายไฟฟ้าไป 3,344 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้น 5.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และ Spark Spread เฉลี่ยอยู่ที่ 3.9 เซนต์สหรัฐฯ ต่อหน่วย เพิ่มขึ้น 56% จากปีก่อนหน้า โดยโรงไฟฟ้า Temple I มี EBITDA 98 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 49 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ โรงไฟฟ้า Temple II ที่บริษัทเพิ่งลงทุนก็ได้เริ่มประโยชน์จากการเกิดคลื่นความร้อนด้วยเช่นกัน และสามารถสร้าง EBITDA อย่างมีนัยสำคัญได้ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2566 ที่ผ่านมา

ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งจะยังคงรักษาประสิทธิภาพและอัตราค่าความร้อน (Heat Rate) ให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจได้ โดยมีดัชนีกำลังการผลิต (Capacity Factor) ประมาณ 58% ในปี 2567-2568 และสร้าง EBITDA ให้กับบริษัทราว 60%-70% ของ EBITDA รวมของบริษัท

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจ

ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากหลังจากการซื้อโรงไฟฟ้า Temple II ในเดือนกรกฎาคม 2566 โดย ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว 3.05 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.72 หมื่นล้านบาทในปี 2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 35% เพิ่มขึ้นจาก 25% ในปี 2565 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนอยู่ที่ 0.45 เท่าซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ที่กำหนดให้อัตราส่วนดังกล่าวต้องน้อยกว่าหรือเท่ากับ 2.5 เท่า ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินราว 2.0-2.1 หมื่นล้านบาทเพื่อเป็นเงินลงทุนระหว่างปี 2566-2568 และภาระหนี้ของบริษัทจะอยู่ที่ราว 2.7-2.9 หมื่นล้านบาท

ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2566 เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 4.3 พันล้านบาทในปี 2565 โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากผลการดำเนินงานที่ดีของโรงไฟฟ้า Temple โดยเงินทุนจากการดำเนินงาน (Funds From Operation -- FFO) จะอยู่ที่ราว 7-8 พันล้านบาทในปี 2566 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวดีขึ้นเป็น 2-3 เท่าและอัตราส่วน FFO ต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ราว 25%-30%

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะกลับมาที่ระดับปกติในปี 2567-2568 โดยคาดว่า EBITDA จะอยู่ที่ราว 6.5-7.0 พันล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ยังคาดว่าบริษัทจะมีแรงกดดันจากภาระดอกเบี้ยจ่ายซึ่งเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นของเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมี FFO ประมาณ 3.7-4.1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ต่ำกว่า 5 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะต่ำกว่า 30% ภายในปี 2568

สภาพคล่องที่น่าพอใจ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องในระดับที่เพียงพอ ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 9.3 พันล้านบาทซึ่งเพียงพอสำหรับหนี้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าเป็นจำนวนทั้งสิ้น 5.5 พันล้านบาท

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีหนี้สินตามงบการเงินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เป็นจำนวน 3.99 หมื่นล้านบาท โดยจำนวน 2.31 หมื่นล้านบาทเป็นหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ซึ่งเป็นหนี้ของบริษัทย่อย อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดอยู่ที่ 58% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง ซึ่งบ่งชี้ถึงสถานะของเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทลง 1 ชั้นจากอันดับเครดิตด็อกคร

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับประมาณการผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2566-2568 มีดังนี้

- รายได้อยู่ที่ราว 2.8-3.2 หมื่นล้านบาทต่อปี
- รายได้เงินปันผลรับอยู่ที่ราว 0.7-1.2 พันล้านบาทต่อปี
- EBITDA อยู่ที่ระดับ 0.66-1.05 หมื่นล้านบาทต่อปี
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมอยู่ที่ 2.0-2.1 หมื่นล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่า โรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดได้ตามที่คาดไว้ และคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทและกระแสเงินสดต่อภาระหนี้จะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหนี้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลง หากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าด้อยกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญหรือสถานะการเงินอ่อนแอลงอย่างมากซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมาก

ทั้งนี้ ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับ อันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ BANPU โดยการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ก็จะมีผลต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัทต่อกลุ่ม BANPU ก็มีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	22,819	25,049	7,437	6,152	6,243
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	10,819	7,753	3,240	4,900	3,512
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	8,892	4,315	1,783	2,712	11,408
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,518	3,295	1,515	2,196	10,890
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,306	897	249	243	305
เงินลงทุน	949	407	258	588	1,049
สินทรัพย์รวม	103,673	77,665	74,867	49,563	48,808
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	30,488	17,190	18,983	3,505	1,520
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	57,643	52,792	49,579	41,978	39,816
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	38.97	17.22	23.98	44.08	182.74
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.19 **	10.64	5.42	10.31	7.29
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.81	4.81	7.15	11.16	37.44
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.34 **	3.98	10.64	1.29	0.13
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	24.81 **	19.17	7.98	62.66	716.38
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	34.59	24.56	27.69	7.71	3.68

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BPP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BPP266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
BPP296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
BPP326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A
BPP346A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria