

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 41/2568

21 เมษายน 2568

CORPORATES

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

วันที่ที่บททวนล่าสุด: 20/03/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
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 ลูติเนียง, CFA

tern@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 8 พันล้านบาทไถ่ถอนภายใน 10 ปีของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ทั้งนี้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้ชุดใหม่ใช้แทนอันดับเครดิตหุ้นกู้เดิมที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตเมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2568 เนื่องจากบริษัทมีความประสงค์ที่จะเพิ่มวงเงินรวมของหุ้นกู้เป็น 8 พันล้านบาท จากเดิม 5 พันล้านบาท โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ชำระคืนหนี้ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินการคลังที่มีนัยสำคัญของบริษัทในอุตสาหกรรมพลังงานต้นน้ำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีขนาดธุรกิจที่ใหญ่และกว้างขวางฐานลูกค้าที่มั่นคง และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การกระจายธุรกิจเชิงกลยุทธ์ไปสู่ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ตลอดจนธุรกิจผลิตไฟฟ้า และเทคโนโลยีพลังงานยังช่วยลดการพึ่งพาธุรกิจถ่านหินและสนับสนุนการสร้างกำไรในระยะยาวให้แก่บริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีหนี้สินในระดับค่อนข้างสูง ตลอดจนความผันผวนของราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ ความเสี่ยงจากตลาดไฟฟ้าเสรีที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงแนวโน้มอุปสงค์ถ่านหินที่ลดลงในระยะยาวอันเนื่องมาจากความกังวลด้านสิ่งแวดล้อม

บริษัทมี EBITDA ในปี 2567 อยู่ที่จำนวน 1.27 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งสูงกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งเล็กน้อยจากการมีเงินปันผลรับและดอกเบี้ยรับที่สูงกว่าคาด ในขณะที่ธุรกิจทรัพยากรพลังงานมีผลการดำเนินงานที่สอดคล้องกับประมาณการ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ 3.9 เท่าในปี 2567 จาก 4.3 เท่าในปี 2566 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทในช่วงปี 2568-2569 จะค่อนข้างคงที่ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ประมาณ 4 เท่า

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีภาระหนี้รวมจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 6.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันมูลค่า 0.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันมูลค่า 0.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ของบริษัทย่อยต่าง ๆ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 26.8%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานในระดับที่น่าพึงพอใจ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดการณ์ว่าบริษัทมีธุรกิจที่หลากหลายจะช่วยป้องกันความเสี่ยงในด้านลบที่เกิดจากธุรกิจถ่านหินซึ่งกำลังเผชิญกับแนวโน้มขบเซาในระยะยาวเนื่องจากทั่วโลกหันไปใช้พลังงานอื่นแทนถ่านหิน

ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการมีแนวทางในการดำเนินแผนการปรับโครงสร้างเงินทุนอย่างมีวินัย และการบริหารจัดการสภาพคล่องอย่างรอบคอบจะช่วยให้บริษัทสามารถรับมือกับความผันผวน

ของสถานการณ์ในตลาดพลังงานและรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เอาไว้ที่ประมาณ 4 เท่าในช่วงเวลาประมาณการได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังมีจำกัดในระยะใกล้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทสูงเกินกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมากโดยอาจเกิดจากราค่าถ่านหินและก๊าซธรรมชาติที่ต่ำกว่าระดับที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากบริษัทมีการเพิ่มการลงทุนโดยใช้เงินกู้ที่ทำให้โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่องก็อาจเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่น่าไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BANPU257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A+
BANPU264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,945 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU268B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
BANPU281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,226.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU288B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,010 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A+
BANPU299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,860 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A+
BANPU301A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A+
BANPU302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,859 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A+
BANPU303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,531.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A+
BANPU312A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,670 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A+
BANPU315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 722 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A+
BANPU318A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,045 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A+
BANPU321A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A+
BANPU329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,240 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A+
BANPU333A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,951.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A+
BANPU341A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A+
BANPU345A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,099 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A+
BANPU365A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,410 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2579	A+
BANPU383A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,490 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2581	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ ปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจ หรือการให้สินเชื่อ หรือการตัดสินใจใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria