TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 226/2565
9 ธันวาคม 2565

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 02/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
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

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

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากธุรกิจไฟฟ้าที่หลากหลาย คุณภาพของสินทรัพย์ด้านพลังงาน และผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัท ในทางกลับกัน อันดับเครดิตถูกลดทอนลงบางส่วนจากภาระหนี้ที่สูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต อันดับเครดิตยังมีปัจจัยมาจากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นซึ่งจะกดดันกำไรของบริษัทอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยหลักของ BANPU

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของ BANPU โดย BANPU ดำเนินธุรกิจหลัก 3 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจแหล่งพลังงาน ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และเทคโนโลยีด้านไฟฟ้า โดยบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญที่รับผิดชอบธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นส่วนประกอบสำคัญในกลยุทธ์ “Greener and Smarter” ของกลุ่ม BANPU บริษัทยังมีความเกี่ยวข้องกับ BANPU เป็นอย่างมากในแง่ของการดำเนินงาน ธุรกิจ และกลยุทธ์ทางการเงิน นอกจากนี้ บริษัทยังมีส่วนสำคัญในการทำให้ห่วงโซ่อุปทานของธุรกิจแหล่งพลังงานของกลุ่ม BANPU สมบูรณ์ขึ้นอีกด้วย ในแง่ของผลการดำเนินงาน บริษัทสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนให้กับ BANPU ซึ่งช่วยชดเชยความผันผวนด้านรายได้ในธุรกิจถ่านหินของ BANPU ได้ในระดับหนึ่ง

ในด้านการสนับสนุน ทริสเรทติ้งเชื่อว่า BANPU จะให้การสนับสนุนที่จำเป็นแก่บริษัททั้งในด้านการเงินและการปฏิบัติการเพื่อที่บริษัทจะสามารถดำเนินการได้ตามกลยุทธ์ของ BANPU

มีธุรกิจไฟฟ้าที่หลากหลาย

บริษัทมีธุรกิจไฟฟ้าที่หลากหลายโดยมีโครงการโรงไฟฟ้ามากกว่า 40 โครงการทั่วกลุ่มประเทศแถบมหาสมุทรแปซิฟิก (Pacific-Rim) ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสุทธิอยู่ที่ 3,153 เมกะวัตต์ เมื่อวัดตามสัดส่วนการถือหุ้นในสินทรัพย์ โดยโรงไฟฟ้าถ่านหินแบบดั้งเดิมคิดเป็น 64% ของกำลังการผลิตสุทธิ ซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Combined Heat and Power -- CHP) 3 แห่งในประเทศจีน บริษัท บีแอลซีพี เพาเวอร์ จำกัด (BLCP) ในจังหวัดระยอง และ Hongsa Power Co., Ltd. (HPC) ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) โดยโรงไฟฟ้าประสิทธิภาพสูงและปล่อยมลพิษต่ำ (High Efficiency, Low Emission -- HELE) คิดเป็น 27% ของกำลังการผลิตสุทธิ และส่วนที่เหลืออีก 9% เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

โรงไฟฟ้าในประเทศจีนคิดเป็นสัดส่วน 33% ของกำลังการผลิตสุทธิ ในขณะที่กำลังการผลิตสุทธิในประเทศไทยและ สปป. ลาว คิดเป็น 48% โรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในประเทศสหรัฐอเมริกา (โรงไฟฟ้า Temple I) คิดเป็น 12% และส่วนที่เหลืออีก 7% กระจายไปทั่วเอเชียและออสเตรเลีย

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการลงทุน

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 โดยสัญญาระบุว่าโรงไฟฟ้าจะได้รับกระแสเงินสดตราบเท่าที่โรงไฟฟ้ายังคงรักษาความพร้อมของโรงไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและพร้อมสำหรับการเรียกให้จ่ายไฟฟ้าจาก กฟผ.

นอกจากนี้ บริษัทยังถือหุ้น 30% ในโครงการ Shanxi Lu Guang Power Co., Ltd. (SLG) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าถ่านหินประสิทธิภาพสูงขนาด 1,320 เมกะวัตต์ในประเทศจีน โดยโรงไฟฟ้า SLG เริ่มเปิดดำเนินงานในปี 2564 นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนผ่านการถือหุ้น 50% ใน บริษัท บ้านปูเน็กซ์ จำกัด (Banpu Next Co., Ltd. – BANPUNEXT) โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของบริษัทกว่า 90% เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สามารถคาดการณ์ได้จากอัตราค่าไฟฟ้าที่แน่นอนและความเสี่ยงในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่ต่ำ

กระแสเงินสดจำนวนมากจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ

โรงไฟฟ้า Temple I ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงขนาด 768 เมกะวัตต์ในประเทศสหรัฐอเมริกา เริ่มสร้างกระแสเงินสดให้กับบริษัทเป็นจำนวนมากหลังจากที่บริษัทเข้าซื้อกิจการในปลายปี 2564 โรงไฟฟ้า Temple I จำหน่ายไฟฟ้าในตลาดซื้อขายไฟฟ้าในรัฐเทกซัส (The Electric Reliability Council of Texas -- ERCOT) โดยโรงไฟฟ้าต้องเสนอราคาค่าไฟฟ้าที่แข่งขันได้ในตลาด ERCOT เพื่อที่จะจำหน่ายไฟฟ้า อย่างไรก็ตามในตลาดซื้อขายไฟฟ้าในประเทศสหรัฐอเมริกามีเครื่องมืออนุพันธุ์ที่หลากหลายที่ช่วยลดความเสี่ยงด้านตลาดด้วย และเนื่องจากในตลาด ERCOT มีโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงกว่า 40%-50% จึงทำให้โรงไฟฟ้าก๊าซเป็นผู้กำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้า ดังนั้น ประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าจึงเป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขันด้านราคา โรงไฟฟ้า Temple I มีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจจากการมีอัตราค่าความร้อนที่แข่งขันได้ ทำให้โรงไฟฟ้าสามารถเดินเครื่องได้อย่างเต็มที่ในช่วงฤดูร้อนโดยมีดัชนีกำลังการผลิต (Capacity Factor) ประมาณ 70%-80% อย่างไรก็ตาม อัตราการเดินเครื่องในฤดูอื่นอาจอยู่ในระดับปานกลางโดยมีดัชนีกำลังการผลิตอยู่ที่ประมาณ 40%-50% โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 โรงไฟฟ้า Temple I มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ราว 1.7 พันล้านบาท คิดเป็น 42% ของ EBITDA ของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้า Temple I จะยังคงมีอัตราค่าความร้อนเป็นที่น่าพอใจและยังคงสามารถแข่งขันในตลาด ERCOT ได้ต่อไป ทริสเรทติ้งประมาณการว่าดัชนีกำลังการผลิตเฉลี่ยของโรงไฟฟ้า Temple I จะอยู่ที่ประมาณ 50%-60% ในแต่ละปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

การปฏิรูปตลาดไฟฟ้าในประเทศจีน

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา รัฐบาลจีนค่อย ๆ ปฏิรูปตลาดธุรกิจไฟฟ้าให้มุ่งเน้นตลาดมากขึ้น (Market Oriented) โรงไฟฟ้าถ่านหินจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่วิสาหกิจระบบส่งระดับจังหวัดตามจำนวนไฟฟ้าที่กำหนดเป็นรายปีภายใต้อัตราค่าไฟฟ้าฐานสำหรับแต่ละจังหวัดโดยมีช่วงราคาลอยตัวที่ -15% ถึง +10% จากอัตราค่าไฟฟ้าฐานซึ่งเป็นอัตราที่กำหนดไว้ในปี 2562 โดยในช่วงปลายปี 2564 รัฐบาลจีนสนับสนุนให้โรงไฟฟ้าถ่านหินเข้าร่วมในตลาดซื้อขายไฟฟ้าโดยอนุญาตให้ขยายช่วงราคาลอยตัวเป็น -20% ถึง +20% ซึ่งให้ความยืดหยุ่นมากขึ้นสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าในการส่งผ่านต้นทุน ในช่วงปลายปี 2564 โรงไฟฟ้า CHP จำนวน 2 แห่งของบริษัท ซึ่งได้แก่ Zhengding (ZD) และ Luannan (LN) เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในตลาดซื้อขายไฟฟ้า โดยโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งต้องเสนอปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการจำหน่ายด้วยราคาที่สามารถแข่งขันได้เข้าไปในตลาดเพื่อจำหน่ายไฟฟ้า โรงไฟฟ้า CHP ยังคงมีทางเลือกที่จะจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่วิสาหกิจระบบส่งระดับจังหวัดภายใต้อัตราค่าไฟฟ้าฐานอีกด้วย การขยายช่วงค่าไฟฟ้าลอยตัวในตลาดซื้อขายไฟฟ้า ทำให้โรงไฟฟ้า CHP สามารถเพิ่มอัตราค่าไฟฟ้าเป็น 0.41 หยวนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 จากที่ระดับ 0.33-0.34 หยวนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงในปีก่อนหน้า ซึ่งช่วยลดแรงกดดันจากต้นทุนถ่านหินที่สูง

โรงไฟฟ้า CHP อีกแห่งในประเทศจีนคือโรงไฟฟ้าโจวผิง (Zouping -- ZP) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำเป็นระยะเวลา 28 ปีกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม ราคาไฟฟ้าและไอน้ำเป็นราคาคงที่ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงและต่อตันตามลำดับ และจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของราคาถ่านหินและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

คาดว่าโรงงาน CHP จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของโรงไฟฟ้า CHP ของบริษัทจะฟื้นตัวในช่วง 3 ปีข้างหน้า ราคาถ่านหินที่สูงขึ้นในช่วงปี 2564 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทลดลงเหลือประมาณ 8%-12% จากประมาณ 24%-28% ในปี 2561-2563 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะค่อย ๆ ดีขึ้นเป็น 21%-26% ในช่วงปี 2566-2568 ประมาณการดังกล่าวมีพื้นฐานมาจากการดำเนินนโยบายของรัฐบาลจีนในหลาย ๆ ด้านเพื่อสนับสนุนผู้ผลิตไฟฟ้าเพื่อสร้างความมั่นคงด้านพลังงานให้กับประเทศ โดยนโยบายดังกล่าวรวมถึงการส่งเสริมการผลิตถ่านหินในประเทศในภูมิภาคสำคัญต่าง ๆ การควบคุมราคาถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้า IPP การเพิ่มเพดานอัตราค่าไฟฟ้า และการอุดหนุนโรงไฟฟ้าถ่านหินที่ขายไอน้ำและน้ำร้อนให้กับลูกค้ากลุ่มที่อยู่อาศัย นอกจากนี้ บริษัทยังใช้การจัดหาถ่านหินแบบรวมศูนย์สำหรับโรงไฟฟ้า CHP ทั้ง 3 โรง ซึ่งจะช่วยสร้างอำนาจต่อรองกับผู้จัดหาถ่านหิน ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้า CHP จะสามารถจัดหาถ่านหินได้ในราคาประมาณ 700-1,000 หยวนต่อตันในปี 2565-2566 และราคาถ่านหินอาจลดลงสู่ระดับปกติในช่วงเวลาหลังจากนั้น

ภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นในช่วงการเติบโต

ภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อโรงไฟฟ้า Temple I ในช่วงปลายปี 2564 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว 1.81 หมื่นล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน 24.3% ณ เดือนกันยายน 2565 เทียบกับ 3.5 พันล้านบาทและ 7.7% ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีแผนลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาขนาด 167 เมกะวัตต์ในประเทศจีน โดยโครงการนี้จะพัฒนาโดยโรงไฟฟ้า ZD ซึ่งได้รับเลือกโดยรัฐบาลเมืองเจิ้งติ้ง (Zhengding) ภายใต้นโยบาย “Whole County Solar Rooftop” ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะใช้เงินราว 8.1 พันล้านบาทสำหรับค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนในปี 2565-2568 โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา

ในประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้ง หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.7-2.1 หมื่นล้านบาทในปี 2565-2568 รายได้ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.31-1.51 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2565-2568 เพิ่มขึ้นจาก 7.4 พันล้านบาทในปี 2564 โดยเพิ่มขึ้นมาจากโรงไฟฟ้า Temple I เป็นหลัก ต้นทุนถ่านหินที่คาดว่าจะลดลงของโรงไฟฟ้า CHP จะช่วยเพิ่ม EBITDA ให้แก่บริษัทและสามารถชดเชยรายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วมที่ลดลง โดยคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ราว 4.1-4.6 พันล้านบาทต่อปีและมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 3.1-3.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2568 ทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ราว 4-5 เท่าในปี 2566-2568 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ 15%-17%

ในประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้งยังไม่รวมการลงทุนในโครงการที่ยังไม่มีข้อผูกมัดของบริษัท เพื่อตอบสนองต่อกลยุทธ์ เปลี่ยนสู่พลังงานสะอาดและเทคโนโลยีพลังงาน (Greener and Smarter Strategy) ของกลุ่ม BANPU บริษัทมีเป้าหมายจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าสุทธิเป็น 5,300 เมกะวัตต์ภายในปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก 3,330 เมกะวัตต์ในเดือนกันยายน 2565 กำลังการผลิตที่ต้องเพิ่มเข้ามาประมาณ 2,000 เมกะวัตต์ส่วนใหญ่จะมาจากโรงไฟฟ้า HELE ประมาณ 1,600- 1,700 เมกะวัตต์ ในขณะที่กำลังการผลิตส่วนใหญ่ในพลังงานหมุนเวียนจะได้รับการพัฒนาภายใต้ BANPUNEXT หากบริษัทยังคงเติบโตตามเป้าหมาย ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะลงทุนในตลาดที่คุ้นเคยในโครงการที่สามารถสร้างผลตอบแทนให้กับบริษัทได้ทันที

สภาพคล่องที่น่าพอใจ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องในระดับที่น่าพอใจ ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 6.3 พันล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อที่ไม่มีภาระผูกพันที่ยังไม่เบิกใช้อีก 6.5 พันล้านบาทซึ่งเพียงพอสำหรับหนี้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2.8 พันล้านบาท

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้รวม 2.02 หมื่นล้านบาท หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทอยู่ที่ 2 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันและหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันที่ระดับบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 10%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาขนาด 167 เมกะวัตต์ในประเทศจีนเปิดดำเนินงานในช่วงระหว่างปี 2566-2567
- ในระหว่างปี 2565-2568 รายได้อยู่ระหว่าง 1.3-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปี รายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 0.9-1.7 พันล้านบาทต่อปี
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) อยู่ที่ 27%-33%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวม 8.1 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2565-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่า โรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงเดินเครื่องได้อย่างราบรื่นและสร้างกระแสเงินสดได้ตามที่คาดไว้ และคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทและกระแสเงินสดต่อภาระหนี้จะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้งในช่วงการขยายธุรกิจ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากขึ้นและภาระหนี้เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง 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. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	13,474	7,437	6,152	6,243	6,694
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6,788	3,240	4,900	3,512	5,288
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,080	1,783	2,712	11,408	4,270
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,248	1,515	2,196	10,890	3,818
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	617	249	243	305	242
เงินลงทุน	246	258	588	1,049	1,298
สินทรัพย์รวม	84,101	74,867	49,563	48,808	51,566
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	18,190	18,983	3,505	1,520	6,391
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	56,531	49,579	41,978	39,816	41,181
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	30.28	23.98	44.08	182.74	63.79
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.35 **	5.42	10.31	7.29	11.21
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.61	7.15	11.16	37.44	17.64
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.55 **	10.64	1.29	0.13	1.50
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.94 **	7.98	62.66	716.38	59.74
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	24.34	27.69	7.71	3.68	13.43

* *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 ไถ่ถอนปี 2569	A+
BPP296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A+
BPP326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
BPP346A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	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 เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผย แพร่โดย 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria