

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 237/2567

24 ธันวาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
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

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตสะท้อนถึงบทบาทที่มีนัยสำคัญของบริษัทในอุตสาหกรรมพลังงานต้นน้ำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีขนาดธุรกิจที่ใหญ่และกว้างขวาง ฐานลูกค้าที่มั่นคง และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การกระจายธุรกิจเชิงกลยุทธ์ไปสู่ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ตลอดจนธุรกิจผลิตไฟฟ้า และเทคโนโลยีพลังงานยังช่วยลดการพึ่งพาธุรกิจถ่านหินและสนับสนุนความสามารถในการสร้างกำไรในระยะยาวให้แก่บริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีหนี้สินในระดับค่อนข้างสูง ตลอดจนความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ ความเสี่ยงจากตลาดไฟฟ้าเสรีที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงแนวโน้มอุปสงค์ถ่านหินที่อาจลดลงในระยะยาวจากความกังวลด้านสิ่งแวดล้อม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจถ่านหิน

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจถ่านหินของบริษัทมาจากการมีปริมาณสำรองถ่านหินที่มีขนาดใหญ่และฐานลูกค้าที่มั่นคง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศกำลังพัฒนาที่อุปสงค์ถ่านหินยังคงสูงเนื่องจากต้นทุนถ่านหินที่มีข้อได้เปรียบกว่าเมื่อเทียบกับแหล่งพลังงานประเภทอื่น ๆ ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมียอดขายถ่านหินที่ประมาณ 33-34 ล้านตันในปี 2567 โดยปริมาณสำรองถ่านหินของบริษัทที่มีอยู่ซึ่งคาดว่าจะสามารถนำมาผลิตได้มากกว่า 10 ปีในประเทศอินโดนีเซียและมากกว่า 20 ปีในประเทศออสเตรเลียนั้น จะทำให้บริษัทมีโอกาสได้ประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าวและยังช่วยให้มีกำไรในระยะยาวด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังมีการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติด้วยเช่นกัน ซึ่ง ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจถ่านหินของบริษัทจะสร้างกระแสเงินสดได้อย่างแข็งแกร่งในปี 2567 แม้ Newcastle Coal Price Index จะลดลง 28% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับเฉลี่ยที่ 134 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อดันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของบริษัทในช่วงเดียวกันลดลงในอัตราที่น้อยกว่าที่ 11% มาอยู่ที่ 100 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อดัน ในขณะที่การปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและกำลังการผลิตในประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลียที่เพิ่มขึ้นทำให้ยอดขายถ่านหินของบริษัทเพิ่มขึ้น 7.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 24.1 ล้านตันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 แม้ว่า Newcastle Coal Price Index จะลดลงอย่างมาก แต่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 29.5% จาก 35.3% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการปรับตัวในระดับปานกลางของธุรกิจถ่านหิน

การกระจายสู่ธุรกิจก๊าซธรรมชาติและธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยสนับสนุนกำไรในระยะยาว

ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมาบริษัทได้ขยายธุรกิจไปยังก๊าซธรรมชาติและการผลิตไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อลดการพึ่งพาธุรกิจถ่านหิน โดยก๊าซธรรมชาตินั้นถือว่าเป็นแหล่งพลังงานเพื่อการเปลี่ยนผ่านในบริบทของแนวโน้มการลดการปล่อยคาร์บอนทั่วโลก ทั้งนี้ ปริมาณ

สำรองก๊าซธรรมชาติของบริษัทซึ่งมีอายุการผลิตคงเหลือมากกว่า 15 ปีจะสามารถสนับสนุนรายได้ให้แก่บริษัทในช่วงการเปลี่ยนผ่านนี้ นอกจากนี้ การซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมระบบกังหันก๊าซ (Combined-cycle Gas Turbine—CCGT) จำนวน 2 แห่งในสหรัฐอเมริกาซึ่งได้แก่ Temple I และ Temple II นั้นน่าจะช่วยเสริมสร้างห่วงโซ่คุณค่าก๊าซธรรมชาติของบริษัทในประเทศดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทในปี 2567 มีข้อจำกัดบางส่วนจากความท้าทายที่โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (Gas-fired Power Plant) ของบริษัทในสหรัฐอเมริกาต้องเผชิญ ซึ่งได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาจำหน่ายไฟฟ้าและต้นทุนเชื้อเพลิง (Spark Spread) ที่ลดลงเนื่องจากอุปสงค์ของการใช้ไฟฟ้าลดลงในช่วงฤดูร้อนซึ่งมีสภาพอากาศเย็นกว่าปกติ รวมถึงผลกระทบจากพายุเฮอริเคน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าถ่านหิน (Coal-fired Power Plant) ในประเทศจีนได้ช่วยบรรเทาผลกระทบจากเหตุดังกล่าวได้บางส่วน เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้าที่ค่อนข้างคงที่และต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงซึ่งจะผลดีต่อผลการดำเนินงานโรงไฟฟ้าของบริษัทในประเทศจีน

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ประมาณ 680-700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าทั้งหมดในปี 2567 ซึ่งลดลง 20% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักมาจาก Spark spread ที่ลดลงในประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดการณ์ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในธุรกิจนี้จะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 24%-25% ในปี 2567 จาก 33% ในปี 2566 อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 790-830 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี ในช่วงปี 2568-2569 โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐอเมริกาตามราคาก๊าซธรรมชาติที่จะเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดการณ์ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 25%-27% ในช่วงปี 2568-2569 ซึ่งโดยหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าถ่านหินในประเทศจีนเนื่องจากต้นทุนถ่านหินที่ลดลง

ผลการดำเนินงานน่าจะดีขึ้นตามราคาก๊าซที่สูงขึ้นแม้ราคาก๊าซถ่านหินจะต่ำลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้นซึ่งคาดว่าจะชดเชยกับราคาก๊าซถ่านหินที่ลดลง ทั้งนี้ ตามคาดการณ์กรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 960-990 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2569 จาก 620-660 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 26%-29% ในปี 2569 จากระดับประมาณ 6.5%-7.0% ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลจากราคาก๊าซที่จะเพิ่มสูงขึ้นเมื่อโรงงานผลิตก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ตามแนวชายฝั่งทะเลตอนใต้ของสหรัฐอเมริกาเหนืออ่าวเม็กซิโก (Gulf Coast) หายยเปิดดำเนินการ โดยทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 3.75 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในปี 2569 จากประมาณ 2.35-2.40 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในปี 2567 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าจะยอดขายก๊าซธรรมชาติของบริษัทในปี 2567 จะลดลงเหลือ 280-290 พันล้านลูกบาศก์ฟุตและจะอยู่ในช่วง 265-295 พันล้านลูกบาศก์ฟุตต่อปี ในช่วงปี 2568-2569 โดยพิจารณาจากการลงทุนในการผลิตที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะช่วยชดเชยการขายสินทรัพย์ในแหล่งก๊าซ Marcellus ออกไปได้บางส่วน

นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ในช่วงขยายการลงทุนในธุรกิจดักจับ ใช้ประโยชน์ และกักเก็บคาร์บอน (Carbon Capture, Utilization, and Storage – CCUS) ซึ่งจะช่วยลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนและเสริมสร้างห่วงโซ่คุณค่าก๊าซธรรมชาติสู่พลังงานไฟฟ้า (Gas-to-power Value Chain) ของบริษัทได้อีกด้วย ทั้งนี้ หลังจากโครงการ Barnett Zero ของบริษัทได้เริ่มการกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์เป็นครั้งแรกในเดือนพฤศจิกายน 2566 แล้ว โครงการก็ได้เพิ่มความสามารถในการกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์เป็น 183 กิโลตันต่อปี (KTA) นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังกำลังพัฒนาโครงการ Cotton Cove ที่จะมีความสามารถในการกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์ที่ระดับ 43 KTA โดยมีเป้าหมายที่จะเริ่มดำเนินการในปี 2569 ด้วย ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจนี้คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี

อย่างไรก็ดี ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าราคาก๊าซถ่านหินจะลดลงตามแนวโน้มการลดการใช้ถ่านหินทั่วโลกซึ่งเป็นไปตามกระแสการลดการปล่อยคาร์บอน ทั้งนี้ ราคาก๊าซถ่านหิน Newcastle Coal Price Index ในปี 2569 คาดว่าจะลดลงเหลือ 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน จากประมาณ 134-138 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2567 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ายอดขายถ่านหินต่อปีของบริษัทจะฟื้นตัวเป็น 33-35 ล้านตันในปี 2567-2568 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 40-42 ล้านตันในปี 2569 จากการพัฒนาเหมืองล่าสุดของบริษัทในประเทศอินโดนีเซียและการปรับปรุงการดำเนินงานของเหมืองในประเทศออสเตรเลีย ดังนั้น รายได้จากธุรกิจถ่านหินจึงคาดว่าจะลดลงเหลือประมาณ 2.8-3.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2569 จากประมาณ 3.2-3.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 โดยคาดว่าจะมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงประมาณ 30%-35%.

ระดับหนี้สินทางการเงินค่อนข้างสูง

จากการที่ราคาก๊าซธรรมชาติได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2566-2567 ความพยายามในการลดหนี้ของบริษัทจึงล่าช้าออกไปแม้ธุรกิจถ่านหินจะมีผลการดำเนินงานค่อนข้างคงที่ในปี 2567 ก็ตาม ทั้งนี้ ตามประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงสูงอยู่ที่ประมาณ 4.3-4.5 เท่าในปี 2567 เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ลดลงเหลือประมาณ 2.2 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู

தியுในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มราคาก๊าซที่ดีขึ้น EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.2-1.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปี ในปี 2568-2569 จากประมาณ 1.1-1.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2567 โดยได้รับแรงหนุนหลักจากราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ที่จะเพิ่มสูงขึ้นแม้ว่าราคาก๊าซจะลดลงก็ตาม ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจึงคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 4.0 เท่า ในปี 2568-2569

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าการลงทุนสุทธิของบริษัทในช่วงปี 2567-2569 จะมีมูลค่ารวมอยู่ที่ 1.9-2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับการลงทุนที่มีภาระผูกพันและการลงทุนเพื่อรักษาระดับการผลิต ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวยังไม่รวมถึงโอกาสการลงทุนของบริษัทเพื่อขยายธุรกิจ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการระดับหนี้สินให้สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้งได้แม้บริษัทจะมีการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตก็ตาม

บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงวินัยทางการเงินในการคงสถานะของโครงสร้างเงินทุนเอาไว้ในช่วงการเร่งการลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานในประเทศสหรัฐอเมริกาในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งความสำเร็จดังกล่าวเกิดจากการระดมทุนด้วยการเพิ่มทุนในช่วงเดียวกันซึ่งทำให้บริษัทได้รับเงินทุนสุทธิประมาณ 795 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทก็ยังได้ระดมทุนเพิ่มเติมผ่านการเสนอขายหุ้นของ BKV Corporation (บริษัทโฮลดิ้งในสหรัฐอเมริกา) ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และได้รับเงินทุนสุทธิจำนวน 254 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนกันยายน 2567

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอ ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2567 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้ซึ่งมีและไม่มีเงื่อนไขผูกพันจำนวนประมาณ 651 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 700-800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อีกด้วย ดังนั้น แหล่งสภาพคล่องเหล่านี้จึงน่าจะเพียงพอต่อการชำระหนี้เงินกู้ยืมตามกำหนดรวมถึงไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเข้าร่วมจำนวนประมาณ 6.28 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ของบริษัทย่อยซึ่งเป็นหนี้ที่มีหลักประกันมูลค่า 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันมูลค่า 960 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทที่ระดับประมาณ 27% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี 2567-2569 มีดังนี้:

- Newcastle Coal Price Index จะอยู่ที่ประมาณ 134-138 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในปี 2567 แล้วจะปรับตัวลดลงเป็น 115 และ 90 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในปี 2568 และปี 2569 ตามลำดับ
- ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub จะอยู่ที่ประมาณ 2.35-2.40 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อล้านบีทียูในปี 2567 แล้วจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นเป็นระดับประมาณ 3.75 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อล้านบีทียูในปี 2569
- ยอดขายถ่านหินจากเหมืองอินโดนีเซียและออสเตรเลียจะอยู่ที่ประมาณ 33-35 ล้านตันต่อปีในปี 2567-2568 และ 40-42 ล้านตันในปี 2569
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 1.9-2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับการลงทุนที่มีภาระผูกพันและการลงทุนเพื่อรักษาระดับการผลิต

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง และคาดว่าจะการที่บริษัทมีธุรกิจที่หลากหลายจะช่วยป้องกันความเสี่ยงในด้านลบจากธุรกิจถ่านหิน ซึ่งกำลังเผชิญแนวโน้มลดลงเนื่องจากการใช้พลังงานทั่วโลกเปลี่ยนไปจากถ่านหิน

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการวางแผนโครงสร้างเงินทุนอย่างมีวินัยและการจัดการสภาพคล่องอย่างรอบคอบของบริษัทจะช่วยให้สามารถรับมือกับความผันผวนของสถานการณ์ในตลาดพลังงานและรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ประมาณ 4 เท่าในช่วงเวลาประมาณการได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังมีจำกัดในระยะใกล้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทสูงเกินกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ โดยอาจเกิดจากราคาก๊าซและก๊าซธรรมชาติที่ต่ำกว่าระดับที่คาดการณ์ไว้อย่างมาก หรือบริษัทมีการเพิ่มการลงทุนโดยใช้เงินกู้ซึ่งทำให้โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่องก็อาจเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่น่าไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ ฯ

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,826	5,226	7,754	4,162	2,322
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	602	790	2,429	800	121
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	980	1,203	2,830	1,125	479
เงินทุนจากการดำเนินงาน	565	629	2,181	769	256
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	308	384	265	184	180
เงินลงทุน	301	492	497	447	816
สินทรัพย์รวม	12,869	13,000	12,638	10,946	9,377
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,113	5,178	4,245	4,979	5,193
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,067	4,828	4,409	3,103	2,815
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	25.6	23.0	36.5	27.0	20.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.2 **	7.0	24.1	8.9	1.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.2	3.1	10.7	6.1	2.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.2 **	4.3	1.5	4.4	10.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.0 **	12.1	51.4	15.4	4.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	50.2	51.8	49.1	61.6	64.8

* 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:	
BANPU251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A+
BANPU257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A+
BANPU264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,945 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU268B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A+
BANPU281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,226.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU288B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,010 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
BANPU295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A+
BANPU299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,860 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A+
BANPU301A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
BANPU302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,859 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
BANPU303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,531.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
BANPU312A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,670 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A+
BANPU315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 722 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A+
BANPU318A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,045 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A+
BANPU321A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
BANPU329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,240 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
BANPU333A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,951.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A+
BANPU341A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A+
BANPU345A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,099 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A+
BANPU365A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,410 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2579	A+
BANPU383A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,490 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2581	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายซึ่งแท้จริงหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ 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 หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria