

บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 238/2567
24 ธันวาคม 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/12/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
09/11/64	A+	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

เทอญ รูติเนือง, CFA
tern@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A”

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้บริษัทเป็น “บริษัทย่อยหลัก” (Core Subsidiary) ของ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) (อันดับเครดิต “A+/Stable”) ซึ่งส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับของ BANPU โดยอันดับเครดิตเฉพาะ (Standalone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทยังคงอยู่ที่ระดับ “a-”

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงประโยชน์จากพอร์ตการลงทุนโรงไฟฟ้าที่มีการกระจายตัวดี รวมทั้งประวัติการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดบางส่วนจากการที่บริษัทมีความเสี่ยงจากตลาดค่าไฟฟ้าเสรีที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนภาระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขยายธุรกิจที่เพิ่มมากขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยหลักของ BANPU

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้บริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของ BANPU จากการที่บริษัทมีบทบาทเป็นบริษัทย่อยหลักที่รับผิดชอบธุรกิจผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ บริษัทเป็นส่วนสำคัญในการเปลี่ยนผ่านเชิงกลยุทธ์ของ BANPU ไปสู่นาถาดด้านพลังงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและชาญฉลาดยิ่งขึ้น โดยการดำเนินงานและทิศทางเชิงกลยุทธ์ของบริษัทสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ทางธุรกิจโดยรวมของ BANPU อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ บริษัทยังมีบทบาทสำคัญในการทำให้ห่วงโซ่อุปทานของแหล่งพลังงานของกลุ่ม BANPU สำเร็จอย่างสมบูรณ์โดยสร้างกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ซึ่งสามารถชดเชยความผันผวนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจทรัพยากรพลังงานของบริษัทได้บางส่วนอีกด้วย

เนื่องจาก BANPU ถือหุ้นส่วนใหญ่ที่ประมาณ 79% ในบริษัท ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่า BANPU จะให้การสนับสนุนที่จำเป็นเพื่อให้บริษัทมีสภาพคล่องและช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินการให้ความคิดริเริ่มเชิงกลยุทธ์ของบริษัทสำเร็จลุล่วงและสอดคล้องกับเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่กว้างขวางยิ่งขึ้นของ BANPU ได้

กระแสเงินสดพื้นฐานที่คาดการณ์ได้จากพอร์ตการลงทุนโรงไฟฟ้าที่หลากหลาย

ทริสเรตติ้งมองว่าพอร์ตการลงทุนโรงไฟฟ้าที่หลากหลายช่วยให้บริษัทสามารถสร้าง EBITDA ที่ระดับพื้นฐานได้ประมาณ 2-3 พันล้านบาทต่อปีซึ่งเพียงพอที่จะครอบคลุมภาระหนี้ โดย EBITDA พื้นฐานนี้ได้มาจากสินทรัพย์โรงไฟฟ้าที่บริษัทมีสัญญาเช่ากับคู่สัญญาต่าง ๆ ที่มีความน่าเชื่อถือ ซึ่งคิดเป็นประมาณ 79% ของกำลังการผลิตสุทธิของบริษัท (3,564 เมกะวัตต์โดยอิงตามการถือหุ้นของบริษัทในโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง) นอกจากนี้ ฐานลูกค้าที่หลากหลายยังช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านอุปสงค์โดยรวมได้อีกด้วย

ในแง่ของการกระจายความเสี่ยงทางภูมิศาสตร์นั้น การดำเนินงานของบริษัทกระจายอยู่ในหลากหลายภูมิภาค โดย 29% ของกำลังการผลิตสุทธิอยู่ในประเทศจีน 43% อยู่ในประเทศไทยและ

ลาว 21% อยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา และอีก 7% ที่เหลือกระจายอยู่ในสถานที่ต่าง ๆ ทั้งในทวีปเอเชียและออสเตรเลีย ซึ่งการกระจายตัวตามภูมิศาสตร์นี้ช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของตลาดในภูมิภาคที่อาจเกิดขึ้นและการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบ

กำไรที่ผันผวนจากสินทรัพย์ในสหรัฐฯ

ทริสเรทติ้งมองว่าการที่บริษัทมีสัดส่วนในตลาดค่าไฟฟ้าเสรีในสหรัฐฯ ที่มากขึ้นนั้นทำให้กำไรของบริษัทมีความผันผวนเพิ่มขึ้นแม้ว่า EBITDA โดยรวมจะเพิ่มขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้ขยายพอร์ตการลงทุนโรงไฟฟ้าไปยังสหรัฐฯ เพื่อชดเชยการลดลงของ EBITDA จากสินทรัพย์เดิมโดยสินทรัพย์ในสหรัฐฯ ของบริษัทดำเนินงานในตลาดค่าไฟฟ้าเสรีซึ่งกำไรมั่นคงขึ้นอยู่กับการซื้อขายของอุปสงค์และอุปทาน ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทานอาจทำให้เกิดกำไรหรือขาดทุนเป็นจำนวนมากซึ่งทำให้กำไรมีความผันผวนเพิ่มขึ้น กรณีดังกล่าวเห็นได้ชัดเจนในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เมื่อ Spark Spread ของบริษัทซึ่งคือส่วนต่างระหว่างอัตราค่าไฟฟ้าและต้นทุนเชื้อเพลิงลดลงเหลือ 22.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง (MWh) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 จาก 54.8 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเมกะวัตต์ชั่วโมงในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าอันเนื่องมาจากผลกระทบจากสภาพอากาศที่รุนแรง

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นตลาดที่มีความก้าวหน้า จึงมีเครื่องมือต่าง ๆ มากมายที่ช่วยปกป้องกำไร ซึ่งบริษัทก็มีนโยบายในการใช้เครื่องมือดังกล่าวด้วย เช่น สัญญาให้สิทธิการซื้อไฟฟ้า (Heat Rate Call Option -- HRCO) หรือตราสารอนุพันธ์ที่ใช้ป้องกันความเสี่ยง Spark Spread (Spark Spread Hedging) ทั้งนี้ เพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทจะมีกำไรที่ครอบคลุมภาระผูกพันในระดับของสินทรัพย์ของบริษัทในสหรัฐฯ ซึ่งจะต้องมีการติดตามตรวจสอบประสิทธิภาพในการใช้เครื่องมือเหล่านี้ต่อไป

ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีกำลังการผลิตสุทธิจำนวน 761.5 เมกะวัตต์ในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Combined-cycle Gas Turbine -- CCGT) จำนวน 2 แห่งในมลรัฐเท็กซัสซึ่งคิดเป็นประมาณ 21% ของกำลังการผลิตสุทธิของบริษัท โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 สินทรัพย์ของบริษัทในสหรัฐฯ จำหน่ายไฟฟ้าได้ประมาณ 6,133 ล้านหน่วย หรือเพิ่มขึ้น 32% จาก 4,635 ล้านหน่วยที่จำหน่ายได้ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้านี้เกิดจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า Temple II เป็นหลัก โดยโรงไฟฟ้าแห่งนี้สร้าง EBITDA ได้ประมาณ 2.5-2.6 พันล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 50%-60% ของ EBITDA ของบริษัท

คาดว่าภาระหนี้จะทยอยลดลงจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 EBITDA ของบริษัทลดลงถึง 51% จากปีก่อนหน้าโดยเหลือเพียง 4.1 พันล้านบาทซึ่งสาเหตุหลักเกิดจาก Spark Spread ที่สูงผิดปกติของสินทรัพย์ในสหรัฐฯ อันเกิดจากสภาพอากาศที่รุนแรงในปี 2566 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นจากระดับนี้

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (CHP) ของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาถ่านหินในประเทศจีนยังคงมีแนวโน้มลดลงในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าและราคาจำหน่ายไอน้ำลดลงในอัตราที่ช้ากว่า ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ราคาถ่านหินเฉลี่ยสำหรับโรงไฟฟ้า CHP ลดลงเหลือประมาณ 900 หยวนต่อตันจากประมาณ 1,000 หยวนต่อตันในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยยังคงอยู่ที่ 0.41 หยวนต่อหน่วย นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่า Spark Spread ของโรงไฟฟ้า CCGT ในสหรัฐฯ จะอยู่ที่ประมาณ 25.1-26.1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเมกะวัตต์ชั่วโมงในช่วงปี 2567-2569 ตามประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ 5.3 พันล้านบาทในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.7-5.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569

ณ เดือนกันยายน 2567 หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่จำนวน 3.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.3% จาก 2.9 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนก็เพิ่มขึ้นเป็น 36.5% จาก 34.5% ในปี 2566 ทั้งนี้ เนื่องจากไม่มีการลงทุนโดยการก่อหนี้เพิ่มเป็นจำนวนมากและคาดว่าจะมีการชำระคืนหนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะทยอยลดลงเหลือประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาทภายในปี 2569 นอกจากนี้ บริษัทมีความยืดหยุ่นในการปรับพอร์ตการลงทุนโรงไฟฟ้า เช่น การขายสินทรัพย์โรงไฟฟ้าบางส่วนออกไปเพื่อเสริมความแข็งแกร่งด้านการเงินหากมีความจำเป็น

เมื่อพิจารณาจากประมาณการนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 5 เท่าในช่วงปี 2568-2569 จากระดับมากกว่า 5.5 เท่าในปี 2567 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนก็คาดว่าจะอยู่ต่ำกว่าระดับ 35% ภายในปี 2569 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็คาดว่าจะสูงเกินกว่า 10% ภายในปี 2569

สภาพคล่องที่น่าพอใจ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 6.6 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทมีเงินสดในมือที่จำนวนประมาณ 6.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวนประมาณ 2.7 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าอีกด้วย

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีหนี้สินตามงบการเงินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 3.9 หมื่นล้านบาท โดยจำนวน 1.9 หมื่นล้านบาทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ซึ่งเป็นหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทย่อย ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดจึงอยู่ที่ประมาณ 50% ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทจะยังคงอยู่เหนือระดับ 50% เนื่องจากหนี้ที่ไม่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนมากนั้นเป็นหนี้ระยะสั้นซึ่งคาดว่าจะมีการทยอยชำระคืน นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอาจเพิ่มขึ้นหากบริษัทดำเนินแผนการขยายกิจการในอนาคตโดยใช้เงินกู้ผ่านบริษัทย่อย ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิทางโครงสร้างอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งจึงจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทให้ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กร 1 ชั้น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับประมาณการผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2567-2569 มีดังนี้

- ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายต่อปี
 - โรงไฟฟ้า CCGT ในประเทศสหรัฐฯ จะอยู่ในช่วง 7,663-7,797 ล้านหน่วย
 - โรงไฟฟ้า CHP จะอยู่ในช่วง 894-1,000 ล้านหน่วย
- ปริมาณจำหน่ายไอน้ำของโรงไฟฟ้า CHP จะอยู่ที่ราว ๆ 6.1-6.3 ล้านตันต่อปี
- รายได้เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมจะอยู่ที่ราว ๆ 1-1.5 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ BANPU โดยมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ BANPU และการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจากบริษัทแม้จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง นอกจากนี้ แนวโน้มดังกล่าวยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้อีกด้วย ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทจึงน่าจะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับ อันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ BANPU โดยการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ของอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม้จะมีผลต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทในตนเองเดียวกันด้วย นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงหากเห็นว่าความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อกลุ่มนั้นลดน้อยถอยลง

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหนี้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	20,916	30,906	25,049	7,437	6,152
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,511	13,985	7,753	3,240	4,900
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,143	11,800	4,315	1,783	2,712
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,757	9,542	3,295	1,515	2,196
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,304	2,054	897	249	243
เงินลงทุน	329	1,010	407	258	588
สินทรัพย์รวม	97,345	98,903	77,665	74,867	49,563
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	31,353	28,769	17,190	18,983	3,505
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	54,652	54,677	52,792	49,579	41,978
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	19.8	38.2	17.2	24.0	44.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.6 **	16.7	10.6	5.4	10.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.8	5.7	4.8	7.1	11.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.1 **	2.4	4.0	10.6	1.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.7 **	33.2	19.2	8.0	62.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	36.5	34.5	24.6	27.7	7.7

* 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 ใ้ก่อนปี 2569	A
BPP296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A
BPP326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	A
BPP346A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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 หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria