

RESEARCH

NEWS STORY

ประกาศควบรวมกิจการ เพื่อปรับโครงสร้างให้มีภาพที่ชัดเจนขึ้น

Event Snapshot

- จากการประชุมนักวิเคราะห์ BANPU และ BPP ประกาศควบรวมธุรกิจ เกิดเป็นบริษัทใหม่ (NewCo) โดยจะยังคงใช้ชื่อ และ Ticker เดิมคือ BANPU โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น ทำให้บริษัทใหม่มีความคล่องตัว และช่วยให้ภาพรวมเชิงกลยุทธ์มีความชัดเจน รวมถึงจะช่วยให้เพิ่มสัดส่วนกำไรที่มาจากธุรกิจที่ไม่ใช่ถ่านหินได้มากขึ้น พร้อมเพิ่มศักยภาพทางการเงินให้แก่บริษัทใหม่ได้ในระยะยาว ทั้งนี้ คาด Deal แล้วเสร็จภายใน 4Q69
- NewCo มีทุนจดทะเบียน 40,496 ล้านบาท (4,049.6 ล้านหุ้น หุ้นละ 10 บาท) ที่อัตราแลกหุ้นเบื้องต้น BPP:NewCo ที่ 1: 0.74615 และ BANPU:NewCo ที่ 1: 0.35575 โดย BANPU จะตั้งโต๊ะเสนอรับซื้อ BPP ที่ 13 บาท/หุ้น ระหว่างวันที่ 1-23 ธันวาคม 2568 และจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นวันที่ 29 มกราคม 2569 ส่วนกรณีผู้ถือหุ้นเดิมของ BANPU ที่คัดค้าน ยังสามารถขายคืนหุ้นให้กับ BMC ได้ภายหลัง โดยจะกำหนดราคาซื้ออิงกับราคาระดับวันที่ 28 ม.ค. 2569
- นอกจากนี้ BKV จะซื้อหุ้น 25% ของสิทธิการลงทุนใน BKV-BPP Power LLC จาก BPP มูลค่า 376 ล้านบาท (ราว 1.2 หมื่นล้านบาท) เพื่อปรับโครงสร้างการถือครองสินทรัพย์ก่อนควบรวม โดยคาด Deal แล้วเสร็จใน 1Q69

Impact Insight

- ภายหลังปรับโครงสร้าง คาดจะช่วยทำให้ NewCo ดำเนินธุรกิจภายใต้แผนงานที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยอยู่ภายใต้การดำเนินงาน 4 สาขาหลัก ที่มีทั้งธุรกิจด้านพลังงานดั้งเดิมของ BANPU และรับรู้สัดส่วนกำไรธุรกิจไฟฟ้าได้มากขึ้น หนุนความสามารถในการเติบโตของกำไร BANPU ในระยะยาว ขณะที่ในมุมมอง BPP คาดจะช่วยปลดล็อกมูลค่าของธุรกิจได้อย่างเต็มที่ จากการมีสภาพคล่องซื้อขายหุ้นในตลาดได้ดีขึ้น อีกทั้งยังสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ พร้อมโอกาสสร้างฐานกำไรให้เติบโตได้จากการธุรกิจที่หลากหลาย

Execution

- ราคาหุ้นปัจจุบันของ BPP ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาเสนอรับซื้อที่ 13 บาท/หุ้น ซึ่งหากอ้างอิงราคาดังกล่าวของ BPP ราคาหุ้น BANPU ควรปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 6.19 บาท/หุ้น เพื่อให้การแปลงเป็น NewCo มีมูลค่าเท่ากัน อย่างไรก็ตาม ยังต้องใช้เวลากว่าจะเสร็จสิ้นการประชุมในเดือน ม.ค. และ Deal ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 4Q69 จึงยังไม่สามารถคาดการณ์ราคาหุ้นของ NewCo ได้ในปัจจุบัน อีกทั้ง คาดราคาหุ้น NewCo จะกลับมาอิงราคาพื้นฐาน ซึ่งอาจไม่ได้แตกต่างจาก FV ปัจจุบันของ BANPU ที่ 5 บาท/หุ้น มากนัก ช่วงสั้นจึงสามารถเข้า Trading BANPU จนถึงช่วงเวลารับซื้อ BPP จบลง ด้วยความระมัดระวัง



BANPU / BPP

Neutral

ราคาปัจจุบัน

5.00/12.80

ราคาเป้าหมาย

5.00/10.00

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน BANPU

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	40,519	5,434	-682	-1,884	2,400
Norm Profit	70,610	8,435	-136	-1,884	2,400
EPS (บาท)	4.79	0.54	-0.07	-0.19	0.24
PER (เท่า)	1.0	8.9	-70.8	-25.6	20.1
DPS (บาท)	1.20	0.45	0.30	0.30	0.35
Dividend Yield (%)	24.9	9.3	6.2	6.2	7.3
PBV (เท่า)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
EVEBITDA (เท่า)	1.7	5.3	6.1	6.8	8.1
ROE (%)	41.1	4.4	-0.6	-1.4	1.5
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	8,454	10,019	10,019	10,019	10,019

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน BPP

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ (ล้านบาท)	28,380	25,827	16,204	15,780	15,765
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,319	1,746	3,539	3,506	3,565
Norm Profit (ล้านบาท)	4,781	3,214	3,539	3,506	3,565
EPS (บาทต่อหุ้น)	1.75	0.57	1.16	1.15	1.17
PER (เท่า)	7.3	22.2	10.9	11.0	10.9
Dividend Yield (%)	6.3%	4.7%	4.8%	4.7%	4.7%
DPS (บาทต่อหุ้น)	0.80	0.60	0.60	0.60	0.60
BVS (บาทต่อหุ้น)	17.94	17.88	18.63	19.38	20.15
PBV (เท่า)	0.71	0.71	0.68	0.66	0.63
ROE (%)	9.9%	3.2%	6.4%	6.1%	5.9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ควบรวม BANPU + BPP เพื่อปรับโครงสร้างใหม่เป็น New BANPU ที่มีความชัดเจนยิ่งขึ้น

จากการประชุมนักวิเคราะห์ BANPU และ BPP ผู้บริหารชี้แจงถึงการประกาศปรับโครงสร้างบริษัทกลุ่ม BANPU ด้วยการควบรวม BANPU และ BPP เกิดเป็นบริษัทมหาชนใหม่ (NewCo) โดยมีวัตถุประสงค์หลักได้แก่

1. เพื่อช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างถือหุ้นไว้ระหว่าง BANPU และ BPP ซึ่งจะช่วยให้บริษัทใหม่มีความคล่องตัว และช่วยลดต้นทุนในการดำเนินงาน
2. รวมศักยภาพของธุรกิจพลังงานครบวงจรในเครือบริษัท BANPU เข้าด้วยกัน ตั้งแต่ธุรกิจต้นน้ำ (เหมืองถ่านหิน, ก๊าซธรรมชาติ) ไปจนถึงธุรกิจปลายน้ำ (โรงไฟฟ้า, พลังงานหมุนเวียน และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน) ให้อยู่ภายใต้บริษัทเดียว ซึ่งจะช่วยให้ภาพรวมเชิงกลยุทธ์มีความชัดเจน และเพิ่มสัดส่วนกำไร (EBITDA) ที่มาจากธุรกิจอื่น ที่ไม่ใช่ธุรกิจถ่านหิน (Non-coal) ได้มากขึ้น พร้อมคาดหวังการเกิด Synergy ใหม่ ๆ จากธุรกิจก๊าซ และธุรกิจไฟฟ้าที่มีศักยภาพการเติบโตได้ในอนาคต
3. ในแง่ของการรวมงบดุลและสินทรัพย์ของทั้งสองบริษัท คาดจะช่วยเพิ่มศักยภาพทางเครดิต และการระดมทุนในอนาคต โดยเฉพาะต่อโครงการ Data Center, พลังงานหมุนเวียน และ ESS (Energy Storage System) ซึ่งทั้งกลุ่มวางแผนเป็นธุรกิจเติบโตระยะยาว

สำหรับธุรกรรมปรับโครงสร้างครั้งนี้ จะประกอบด้วย 2 ส่วนหลัก ดังนี้

1) การควบรวมบริษัท (Amalgamation) :

โดยควบรวมบริษัท BANPU และ BPP เพื่อจัดตั้งบริษัทมหาชนใหม่ (NewCo) ส่งผลให้ ทั้ง BPP และ BANPU จะสิ้นสุดสภาพการเป็นนิติบุคคล และจะโอนทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ทั้งหมดให้แก่บริษัทใหม่ (NewCo) ซึ่งจะนำหุ้นเจ้าดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แทนของเดิม โดยคาด Deal แล้วเสร็จภายใน 4Q69

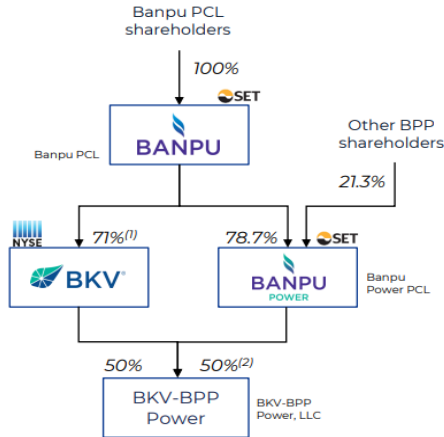
ทั้งนี้ภายหลังจากจดทะเบียน NewCo จะยังใช้ชื่อ และ Ticker เดิมคือ BANPU โดยมีทุนจดทะเบียนใหม่ที่ 40,496 ล้านบาท (4,049.6 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท) และมีอัตราแลกหุ้น (Swap Ratio) ได้แก่

- 1.หุ้นเดิม BPP : 0.74615 หุ้น NewCo
- 1 หุ้นเดิม BANPU : 0.35575 หุ้น NewCo

ทั้งนี้ BANPU จะเข้าทำข้อเสนอรับซื้อหุ้นของ BPP เป็นการทั่วไป (General Offer) จากผู้ถือหุ้นรายอื่นของ BPP ที่เหลืออีก 21.34% (650.53 ล้านหุ้น) ที่ราคา 13.00 บาทต่อหุ้น ก่อนการดำเนินธุรกรรมควบรวมบริษัท โดยมีการรับซื้อระหว่างวันที่ 1 – 23 ธ.ค. 2568 (15 วันทำการ) เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นเดิมของ BPP สามารถพิจารณาขายหุ้นก่อนเกิดธุรกรรมปรับโครงสร้างให้แก่ BANPU ได้ เนื่องจากภายหลังจากควบรวมฯ จะส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของ NewCo มีการเปลี่ยนแปลงไปจากธุรกิจของ BPP ในปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ และจะมีการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 29 มกราคม 2569

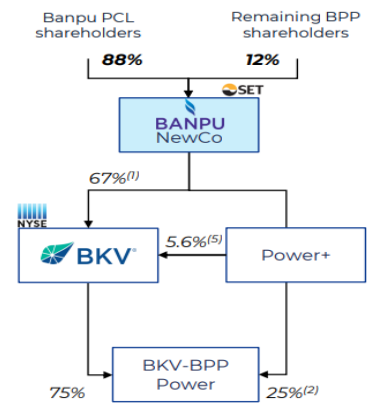
กรณีของผู้ถือหุ้นทั้ง BANPU และ BPP ที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญ และมีความประสงค์คัดค้านการควบรวมบริษัท สามารถขายหุ้นคืนให้แก่ บริษัท บ้านปูบิเนอเรียล จำกัด (BMC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BANPU โดยจะกำหนดราคาเสนอซื้อ ซึ่งอิงกับราคาปิดของหุ้น BPP หรือ BANPU วันที่ 28 ม.ค. 2569 โดยผู้ถือหุ้นมีเวลา 14 วัน นับจากได้รับข้อเสนอเพื่อขายคืน

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนปรับโครงสร้าง



ที่มา : BPP

โครงสร้างการถือหุ้นหลังปรับโครงสร้าง



*Diagrams do not show other Banpu PCL subsidiaries and businesses

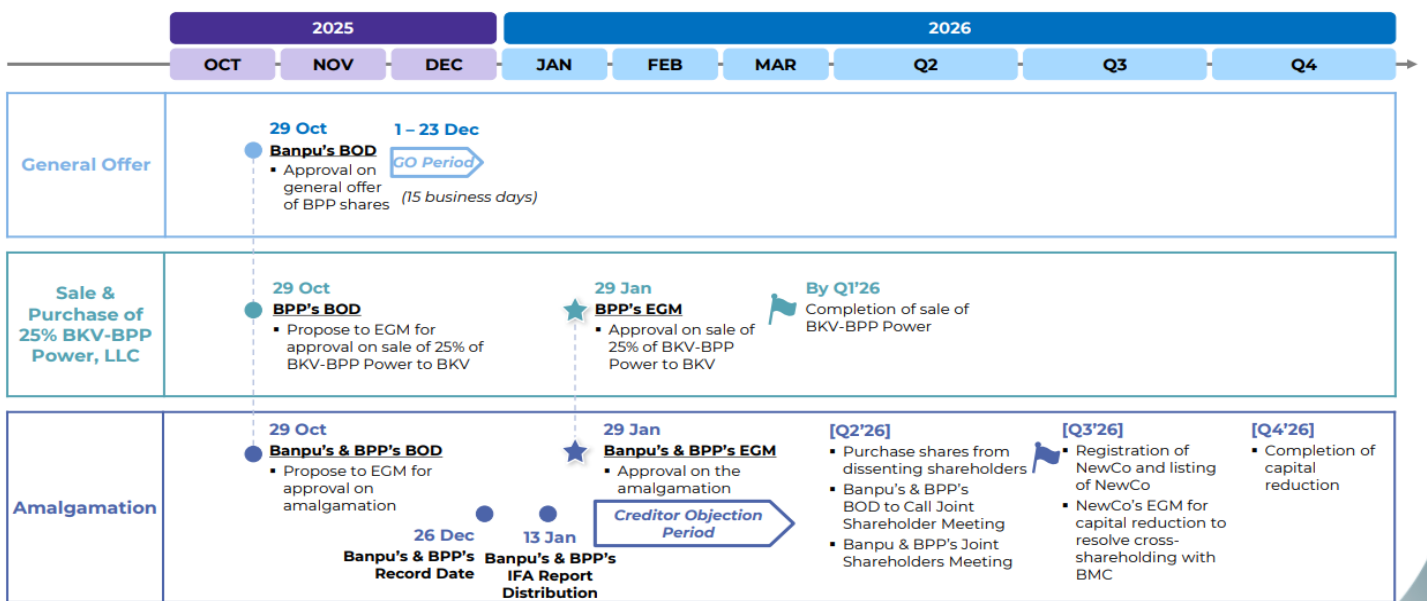
ที่มา : BPP

2) ธุรกรรมจำหน่ายเงินลงทุน :

BKV จะเข้าซื้อหุ้น 25% ของสิทธิการลงทุนใน BKV-BPP Power LLC จาก BPP ด้วยมูลค่ารวม 376 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ราว 1.2 หมื่นล้านบาท) โดยรับชำระครั้งหนึ่งเป็นเงินสด และอีกครั้งหนึ่งเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ BKV ที่ราคา 21.66 ดอลลาร์ต่อหุ้น เพื่อปรับโครงสร้างการถือครองสินทรัพย์พลังงานก๊าซในสหรัฐฯ ให้สอดคล้องกับโครงสร้างหลังควบรวม โดยภายหลังจาก Deal แล้วเสร็จ ซึ่งคาดภายใน 1Q69 จะส่งผลให้ BKV (ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ที่ BANPU ถือหุ้น 71%) และ BPP มีสัดส่วนการถือหุ้นใน BKV-BPP Power LLC อยู่ที่ 75% และ 25% ตามลำดับ

นอกจากนี้ เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการควบรวมบริษัททั้งสองบริษัทได้ปรับโครงสร้างทุนจดทะเบียนใหม่ ให้เหมาะสมกับการแลกหุ้น โดย BPP จะลดทุนจดทะเบียน จาก 31,012.02 ล้านบาท เหลือ 30,477.32 ล้านบาท ผ่านการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้จำหน่ายจำนวน 53.47 ล้านหุ้น เพื่อทำให้ทุนชำระแล้วและทุนจดทะเบียนสอดคล้องกันก่อนเข้าสู่การควบรวม ขณะที่ BANPU จะเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนไม่เกิน 5 หุ้น (par 1 บาท) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อรองรับอัตราแลกหุ้นที่กำหนด

กรอบเวลาการควบรวมของ BANPU และ BPP เพื่อจัดตั้งเป็น บริษัทใหม่



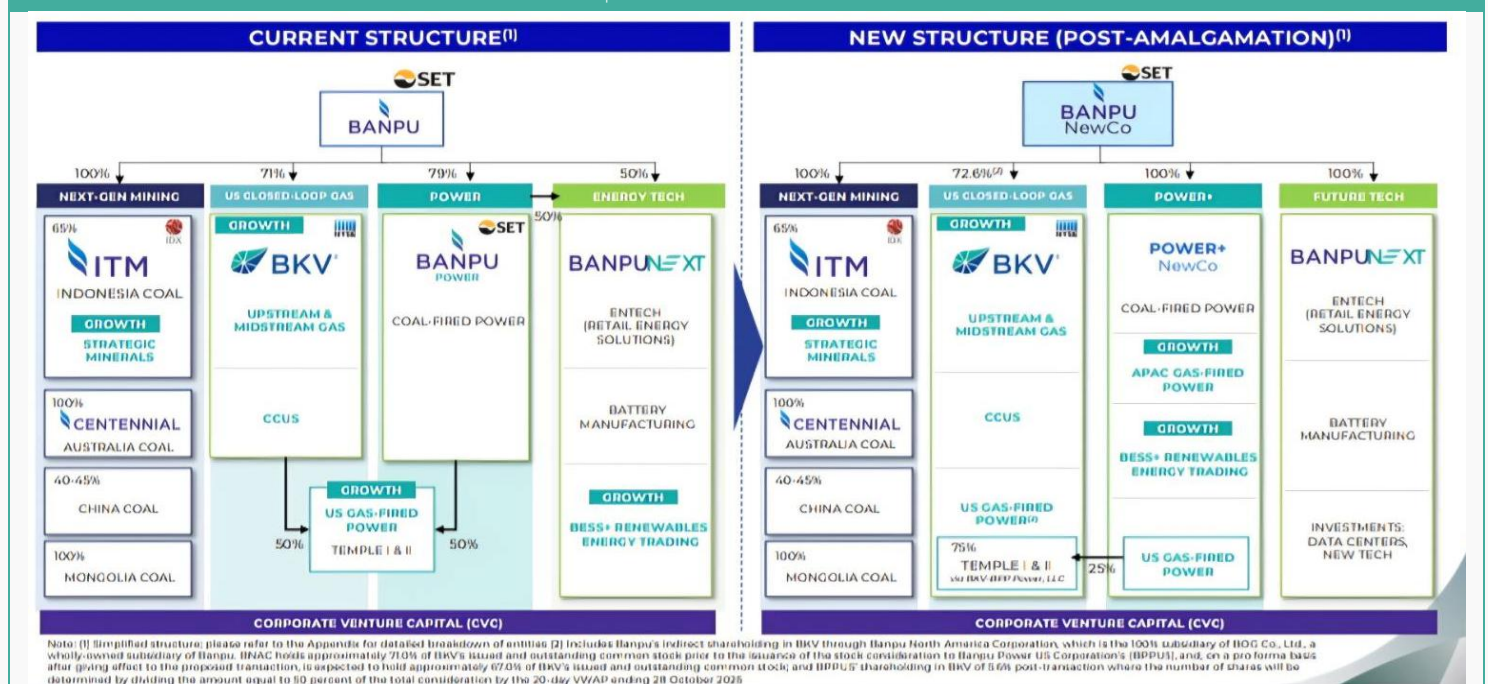
ที่มา : BANPU, BPP

จัดโครงสร้างธุรกิจใหม่ ภายใต้ 4 เสาหลัก (Four Core Pillars)

กลุ่มธุรกิจ BANPU กำหนดแผนการดำเนินธุรกิจใหม่ขึ้นภายใต้ 4 เสาหลัก (Four Core Pillars) ซึ่งสะท้อนแนวทางการเปลี่ยนผ่านจากกลุ่มพลังงานแบบดั้งเดิม ไปสู่ธุรกิจพลังงานรูปแบบใหม่ ที่ครอบคลุมในแต่ละมิติดังนี้

- 1. Next-Gen Mining – ปรับเหมืองเก่าให้เป็นฐานพลังงานแห่งยุคใหม่:** ท่านหินยังคงเป็นหนึ่งในรายได้หลัก แต่จะมีการปรับบทบาทธุรกิจเหมืองของ BANPU ซึ่งมุ่งเน้นการทำเหมืองที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการผลิต และจำกัดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น โดยยังคงครอบคลุมธุรกิจเหมืองในประเทศจีน, อินโดนีเซีย, มองโกเลีย และออสเตรเลีย ซึ่งมีโอกาสต่อยอดไปสู่การสนับสนุนอุตสาหกรรมพลังงานสะอาดอื่นๆ เช่น ธุรกิจแบตเตอรี่และระบบกักเก็บพลังงาน เป็นต้น
- 2. US Closed-loop Gas – พลังงานก๊าซธรรมชาติครบวงจรเพื่ออนาคตคาร์บอนต่ำ:** นำโดย BKV Corporation ซึ่งเป็นผู้นำด้านพลังงานก๊าซธรรมชาติครบวงจร ตั้งแต่การสำรวจ, ผลิต ไปจนถึงการผลิตไฟฟ้า และสามารถต่อยอดด้วยเทคโนโลยี Carbon Capture, Utilization & Storage (CCUS) ที่ช่วยลดการปล่อยคาร์บอนในกระบวนการผลิตพลังงาน ซึ่งจะเป็กลไกสำคัญในการขับเคลื่อนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของกลุ่ม BANPU ได้ในอนาคต
- 3. Power Plus – หัวใจหลักแห่งการเติบโตครั้งใหม่:** ถือเป็นเสาหลักสำคัญที่รวมจุดแข็งของ Banpu Power (BPP) และ Banpu NEXT ไว้ด้วยกัน โดยรวมธุรกิจไฟฟ้าทั้งหมดตั้งแต่ โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน (thermal), พลังงานหมุนเวียน (renewable), ระบบกักเก็บพลังงาน (BESS) ไปจนถึง พลังงานดิจิทัลและการ Trading ไฟฟ้า (energy trading) ให้อยู่ภายใต้การบริหารในชุดเดียว โดยมีบทบาทสำคัญในการรองรับความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลก จากการเติบโตของ AI และ Data Center
- 4. Future Tech – นวัตกรรมและพลังงานดิจิทัล:** มุ่งเน้นการเติบโตในโลกพลังงานใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี โดยรวมธุรกิจจาก Banpu NEXT เช่น Entech (โซลูชันพลังงานอัจฉริยะ), แบตเตอรี่, Data Center, การจัดจำหน่ายพลังงาน (retail energy solutions) และการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ผ่าน Corporate Venture Capital (CVC)

โครงสร้างธุรกิจของ BANPU ก่อนและหลังควบรวม

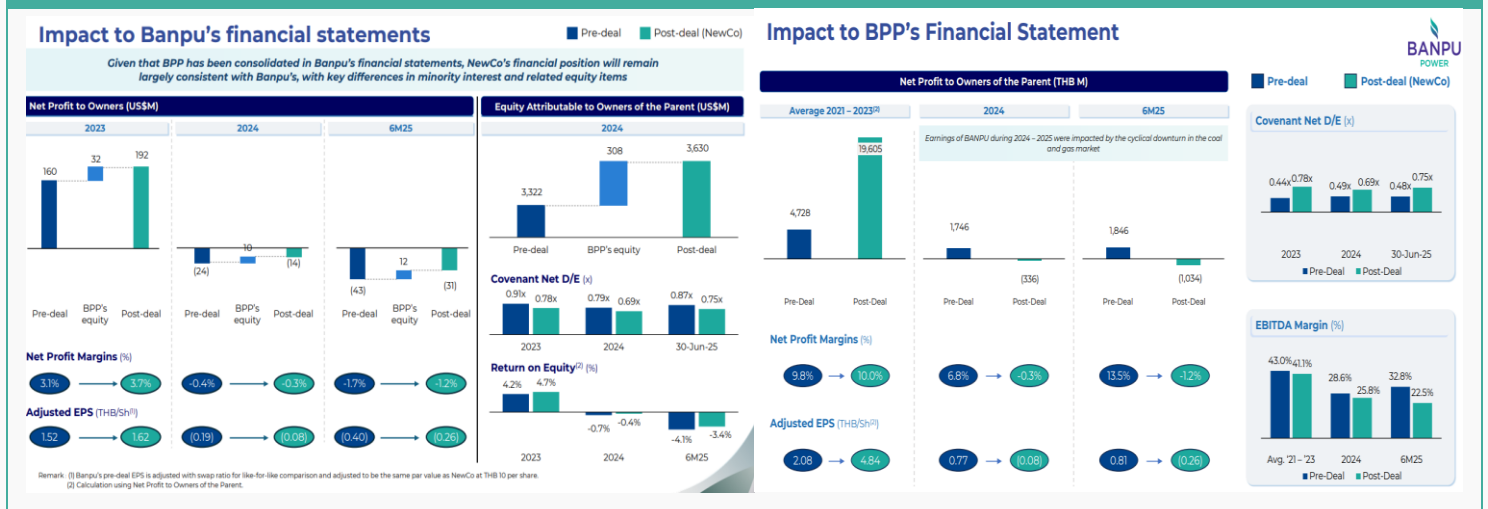


ที่มา : BANPU , BPP

ดังนั้น ในมุมมองของฝ่ายวิจัย หลังจากการรวมธุรกิจแล้วเสร็จ ในมุมมอง BANPU คาดจะเป็นส่วนช่วยสร้าง การเติบโตของกำไรจากการรับรู้สัดส่วนการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าได้มากขึ้น อีกทั้งยังช่วยบริหารจัดการต้นทุน ภายในบริษัทให้มีประสิทธิภาพ และเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินจากการรวมสินทรัพย์และกระแสเงินสดที่ หลากหลาย พร้อมเพิ่มภาพลักษณ์องค์กรให้สอดคล้องกับเป้าหมาย Net Zero จากการกระจายสัดส่วนไปยัง ธุรกิจที่ไม่ใช่ถ่านหินได้มากขึ้น

ขณะที่ในมุมมอง BPP คาดจะช่วยให้องค์กร สามารถปลดปล่อยมูลค่าของธุรกิจได้อย่างเต็มที่ จากการมีสภาพ คล่องตัวมากขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ได้ดีขึ้น เมื่อเทียบกับปัจจุบันที่ถือว่ามีสภาพคล่องที่ค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้ คาดยังสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่เพื่อยุทธศาสตร์พลังงานหมุนเวียนและเทคโนโลยีใหม่ได้อย่าง คล่องตัวมากขึ้น มุ่งรักษาการจ่ายปันผลให้สม่ำเสมอ พร้อมโอกาสสร้างฐานกำไรให้เติบโตได้จากการธุรกิจที่ หลากหลายมากยิ่งขึ้น ทั้งเหมืองถ่านหิน, ก๊าซฯ, และ CCUS ชัยนำในสหรัฐฯ ของ BANPU

ผลกระทบต่อการเงินของ BANPU และ BPP



ที่มา : BANPU , BPP

การคำนวณมูลค่าพื้นฐานเบื้องต้นของ NewCo (ภายใต้สมมติฐาน BANPU ถือหุ้น BPP 100%)

	BPP	BANPU
FV@ 2568	10.00	5.00
หักมูลค่า BPP ที่ BANPU ถือปัจจุบัน (78.66%)	-7.87	
(1)	2.13	5.00
จำนวนหุ้น (2)	3,048	10,019
Enterprise Value (1)*(2) = (3)	6,504	50,095
สัดส่วน NewCo ถือหุ้น (4)	100%	100%
EV ตามสัดส่วนของ NewCo (3)*(4) = (5)	6,504	50,095
NewCo Enterprise Value	56,598	
Total share NewCo	4,050	
FV NewCo	13.98	
Implied Target price		
	BPP	BANPU
swap ratio	0.74615	0.35575
	10.43	4.97

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส จำกัด

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ BANPU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	179,619	181,549	166,470	179,088	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	127,689	137,559	127,855	132,412	กำไรสุทธิ	5,434	(682)	(1,884)	2,400
กำไรขั้นต้น	51,930	43,991	38,616	46,677	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	19,370	21,638	19,841	21,345	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	19,891	21,343	19,547	10,129
ดอกเบี้ยจ่าย	13,031	13,315	13,381	13,448	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1,978	1,633	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	356	852	300	300	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	44,092	40,684	35,317	31,849
รายได้อื่น	13,766	11,447	13,595	13,595	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,139	19,064	17,904	16,996
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	32,826	21,355	17,088	22,509	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	4,032	3,434	741	1,812	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(16,358)	(102)	(567)	(1,120)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	8,435	(136)	(1,884)	2,400	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,316)	(12,055)	(15,632)	(10,478)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(5)	(2,999)	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(31,908)	(3,871)	(8,833)	(6,678)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(2,996)	2,452	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรสุทธิ	5,434	(682)	(1,884)	2,400	เพิ่ม/ลด เงินกู้	14,967	(12,832)	(21,238)	(12,135)
EPS	0.54	(0.07)	(0.19)	0.24	ลด จ่ายปันผล	(8,449)	(3,806)	3,006	3,006
การเติบโตของยอดขาย	-34%	1%	-8%	8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,752	(12,984)	(18,232)	(9,129)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-87%	-113%	176%	-227%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(19,018)	2,209	(9,161)	1,188
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29%	24%	23%	26%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3%	0%	-1%	1%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	46,597	48,139	43,584	40,959	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	53,900	54,232	45,071	46,259
ต้นทุนขาย	34,820	34,970	33,944	32,582	ลูกหนี้การค้า	18,096	16,737	14,567	19,788
กำไรขั้นต้น	11,777	13,170	9,640	8,377	สินค้าคงเหลือ	6,265	4,973	3,804	4,672
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,495	6,425	5,050	5,208	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,974	9,737	10,711	11,782
ดอกเบี้ยจ่าย	3,148	3,029	2,729	2,908	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	157,487	145,492	158,681	183,100
รายได้อื่น	3,636	2,333	1,794	2,426	สินทรัพย์รวม	444,913	421,427	406,754	432,511
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,676	5,828	4,018	3,145	เจ้าหนี้การค้า	4,781	4,774	2,005	1,837
ภาษีเงินได้	1,975	1,216	1,145	1,074	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	94,433	91,637	54,036	43,727
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(350)	523	(738)	(1,495)	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	55,166	55,332	28,022	20,793
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(8,626)	1,861	(259)	(2,489)	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	77,058	61,610	55,006	50,008
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,379	(2,063)	(105)	1,037	หนี้สินรวม	279,689	261,640	228,937	242,002
กำไรสุทธิ	(830)	(2,341)	(483)	(945)	ทุนที่ชำระแล้ว	10,019	10,019	10,019	10,019
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย (YoY)	-3%	3%	-9%	-6%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	39,062	39,062	39,062	39,062
อัตราการเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	ก.ม.	ก.ม.	ก.ม.	ก.ม.	กำไรสะสม	90,718	85,995	99,191	111,883
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	25%	27%	22%	20%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	165,223	159,787	178,663	191,356
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-2%	-5%	-1%	-2%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	444,913	421,427	406,754	432,511
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.11	1.02	1.40	1.94	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.97	33.00	33.00	33.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16	17	18	19	ราคาขายถ่วงเงินเฉลี่ยของ BANPU ที่อินเดีย (เหรียญสหรัฐ/ตัน)	114	95	90	100
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	15	16	17	18	ปริมาณการผลิตถ่านหินในอินเดีย (ล้านตัน)	16.8	20.2	20.0	21.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	49	50	51	52	ปริมาณการผลิตถ่านหินในออสเตรเลีย (ล้านตัน)	6.8	7.5	7.5	9.0
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.89	2.03	1.30	1.30	ราคาขายถ่วงเงินเฉลี่ยของ BANPU (เหรียญออสเตรเลีย/ตัน)	2.4	2.1	3.5	3.5
Net gearing	1.70	1.86	1.07	1.00	ปริมาณขายถ่านหินของ BANPU (พันล้านลบ.ฟุต)	314	288.4	300	300
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1%	0%	0%	1%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4%	-1%	-1%	1%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส จำกัด

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BPP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	25,827	16,204	15,780	15,765
ต้นทุนขาย	(23,811)	(12,753)	(12,183)	(12,183)
กำไรขั้นต้น	2,016	3,452	3,597	3,583
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,945)	(1,965)	(1,968)	(1,974)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,983)	(1,047)	(993)	(939)
ค่าใช้จ่ายอื่น	6	7	8	9
รายได้อื่น	896	750	750	750
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	3,866	3,322	3,165	3,212
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,855	4,520	4,559	4,640
ภาษีเงินได้	(332)	(393)	(439)	(447)
Minority Interest	35	(581)	(606)	(619)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(1,467)	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,746	3,539	3,506	3,565
กำไรปกติ	3,214	3,539	3,506	3,565
การเติบโตของยอดขาย	-9.0%	-37.3%	-2.6%	-0.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-67.2%	102.6%	-0.9%	1.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.8%	21.3%	22.8%	22.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6.8%	21.8%	22.2%	22.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	6,882	5,178	7,106	6,557
ต้นทุนขาย	(6,263)	(5,425)	(6,295)	(5,597)
กำไรขั้นต้น	619	(246)	811	960
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(524)	(476)	(491)	(467)
ดอกเบี้ยจ่าย	(747)	(709)	(641)	(617)
รายได้อื่น	173	373	307	243
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,412	683	499	1,328
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	933	(376)	485	1,446
ภาษีเงินได้	(171)	12	(76)	(89)
Minority Interest	(957)	512	261	(289)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และรายการพิเศษ	(9)	(1,585)	(128)	(137)
กำไรสุทธิ	1,134	(1,047)	574	1,272
กำไรปกติ	1,143	539	702	1,409
อัตราการเติบโตของยอดขาย (QoQ)	-2.0%	-24.8%	37.2%	-7.7%
อัตราการเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	15.5%	-192.3%	-154.9%	121.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	9.0%	-4.8%	11.4%	14.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	16.5%	-20.2%	8.1%	19.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.49	1.76	2.03
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	12.13	7.35	6.95	6.74
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	138.60	95.57	88.29	85.39
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.79	0.68	0.64	0.60
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.8%	3.7%	3.6%	3.7%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.2%	6.4%	6.1%	5.9%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,043	4,513	4,551	4,631
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,798	1,443	1,446	1,449
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	154	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,408)	780	(1,336)	(961)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(413)	6,735	4,661	5,119
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(2,738)	191	1	1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	2,559	(1,100)	(1,100)	(1,100)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(179)	(909)	(1,099)	(1,099)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,101)	(4,923)	(2,412)	(2,340)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,101)	(4,923)	(2,412)	(2,340)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,693)	903	1,151	1,680

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,591	8,494	9,645	11,324
ลูกหนี้การค้า	2,628	2,693	2,760	2,829
สินทรัพย์อื่น	2,266	2,413	2,572	2,743
เงินลงทุนที่การร่วมค้า	44,940	44,940	44,940	44,940
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	35,637	35,294	34,949	34,600
สินทรัพย์รวม	97,683	95,535	96,696	98,409
หนี้สินระยะสั้น	7,389	7,490	7,662	7,901
หนี้สินระยะยาว	23,234	20,055	19,299	18,544
หนี้สินอื่น	5,362	3,484	2,442	1,833
หนี้สินรวม	43,193	38,766	37,638	36,985
ทุนที่ชำระแล้ว	30,477	30,477	30,477	30,477
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,231	7,231	7,231	7,231
กำไรสะสม	18,750	20,449	22,131	23,878
ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,490	56,769	59,058	61,424
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	97,683	95,535	96,696	98,409

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Total Power Capacity (MW)	3689	3689	3689	3689
Total Steam Capacity (Ton)	815	816	817	818
Average Coal Price (China) (RMB/Ton)	1000	100	101	102
Average Power Tariff (China) (RMB/Ton)	0.4	0.4	0.4	0.4
Average Steam Tariff (China) (RMB/Ton)	128	129	130	131
Exchange rate (RMB/THB)	4.7	5.0	5.0	5.0

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส จำกัด

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	-	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
AA	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	Yes	OG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	-	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	-	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	-	-	Yes	ITD	5	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNOT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIK	3	-	Yes	CO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	3	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SIS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	4	-	-	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TQM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TQR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	3	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PG	5	-	Yes	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHG	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DOO	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	-	-	DDO	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	5	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KKC	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKK	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNPP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	POS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TPWC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TPW	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAPS	5	AA	Yes	ERK	3	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECH	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	5	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER</																			