

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 50/2567

18 มิถุนายน 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
31/08/66	A	Stable
19/01/66	A	Alert Negative
27/10/65	A	Stable
09/12/63	A-	Stable
11/06/63	A	Negative
04/11/58	A	Stable
26/12/55	A-	Stable
06/07/55	A-	Alert Negative
12/10/53	A-	Stable
05/11/52	BBB+	Positive
05/11/51	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

เทอมู ฐิติเนือง, CFA
tern@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาท อายุไม่เกิน 15 ปี ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปชำระคืนหนี้เดิมและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในขณะเดียวกันทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนของบริษัทที่ระดับ “BBB+” แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งขึ้นของบริษัท จากการเข้าซื้อกิจการ บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) (หรือ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เดิม) ในปีที่แล้ว อันดับเครดิตดังกล่าวได้สะท้อนถึงการผสมผสานพลังทางธุรกิจร่วมกันภายหลังการซื้อกิจการซึ่งเห็นได้จากการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้มากขึ้น อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความคาดหวังในการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในทางกลับกัน อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นของบริษัท ตลอดจนแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้น 29% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็น 1.46 หมื่นล้านบาท ซึ่งได้รับแรงหนุนจากปริมาณการขายน้ำมันและก๊าซจากส่วนธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ดำเนินการโดย OKEA ASA (OKEA) ที่เพิ่มขึ้น 23% และการรวมผลประกอบการของ BSRC เข้ามาในผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ ธุรกิจโรงกลั่นของกลุ่มมีผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ โดยมีปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นทั้งสิ้น 271.7 พันบาร์เรลต่อวัน (KBD) ซึ่งประกอบด้วยน้ำมันดิบที่กลั่นโดยโรงกลั่นพระโขนงในอัตรา 121.4 KBD และที่กลั่นโดยโรงกลั่นศรีราชาที่ 150.3 KBD โดยค่าการกลั่นจากการดำเนินงาน (GRM) โดยรวมปรับตัวเข้าสู่ระดับปกติที่ 6.08 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลตามที่คาดการณ์ไว้

ณ เดือนมีนาคม 2567 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัท (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) อยู่ที่ 3.3 เท่า ซึ่งดีขึ้นจาก 3.5 เท่า ณ สิ้นปี 2566 โดยทริสเรทติ้งยังคงมุมมองว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะอยู่ในช่วงระหว่าง 3.0-3.5 เท่าในช่วงปี 2567-2568

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัท มีภาระหนี้สินรวมอยู่ที่ 1.387 แสนล้านบาท (รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน) โดยเป็นหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนทั้งสิ้น 7.69 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินของบริษัทย่อยทั้งหมด อัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 55% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ 50% ของทริสเรทติ้ง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิถูกบรรเทาลงจากการที่บริษัทมีสินทรัพย์ที่ใช้ดำเนินงานซึ่งสร้างกำไรและกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการรวมของกลุ่ม นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะลดอัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้สินทั้งหมดลงเหลือต่ำกว่า 50% ในระยะเวลาอันใกล้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งที่ว่า บริษัทจะบรรลุการผสมผสานพลังทางธุรกิจจากการซื้อกิจการ BSRC ได้ตามที่คาดหวัง ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น และผลประกอบการของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกำไรได้เกินกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ภาระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างมาก ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจมีมุมมองเชิงลบต่ออันดับเครดิตหากพบว่าบริษัทมีสถานะความเสี่ยงด้านการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ กรณีนี้อาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้อย่างมาก หรือหากบริษัทดำเนินการลงทุนหรือซื้อกิจการโดยการก่อหนี้สินในระดับสูง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
BCP258B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
BCP260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
BCP26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
BCP26NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
BCP273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
BCP275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
BCP278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
BCP28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
BCP29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A
BCP303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
BCP305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
BCP31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	A
BCP328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	A
BCP19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 10,000 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 10,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 15 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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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