

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 44/2561

28 มิถุนายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
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:
เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com
ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com
ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com
มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้เพื่อหมุนเวียนในกิจการและขยายธุรกิจของบริษัท

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทที่มีพื้นฐานมั่นคง ตลอดจนความได้เปรียบจากการบูรณาการธุรกิจการตลาดเข้ากับธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน ตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทที่แข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน และการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากแผนการเติบโตของบริษัทซึ่งอาจเพิ่มภาระหนี้ให้แก่บริษัทได้

แม้ว่าราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 แต่บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเพียง 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 44,226 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายที่ลดลง โดยปริมาณจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านธุรกิจการตลาดลดลง 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเหลือ 1,514 ล้านลิตร เนื่องจากความต้องการน้ำมันจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง ในขณะที่ช่วงเดียวกันส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันดิบดูไบกับต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ได้ส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่น (Gross Refinery Margin -- GRM) ของบริษัท สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561 ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Base GRM) ของบริษัทลดลงเหลือ 6.7 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล จาก 7.1 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2560 ดังนั้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทลดลงเหลือ 7.1% สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2561

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีเงินกู้รวม 40,519 ล้านบาท โดยบริษัทยังมีโครงสร้างเงินทุนเป็นที่น่าพอใจ โดยมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ 46.3% อัตราส่วนนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตลอดช่วงการลงทุนของบริษัท โดยคาดว่าจะอยู่ในช่วง 50%-55% ในช่วง 3 ปี ข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจการตลาดของบริษัทเอาไว้ได้ ในขณะที่การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าจะสร้างรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัทซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของธุรกิจกลั่นน้ำมันและธุรกิจการตลาดได้บางส่วน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่มีผลในเชิงบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท ได้แก่ การที่บริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดได้อย่างมากและสม่ำเสมอจากการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายโดยที่ไม่ทำให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นจากการที่โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากจากการลงทุนขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้เป็นหลัก หรือการที่บริษัทประสบผลขาดทุนอย่างมากจากการดำเนินงานหรือจากการลงทุน

เครดิตวาระ เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้	44,226	172,138	144,705	151,140	183,016
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	365	1,580	1,606	1,663	1,451
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	975	6,407	4,273	4,038	1,180
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,724	12,628	9,440	8,448	4,495
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	1,044	5,522	9,370	4,645	7,350
สินทรัพย์รวม	109,391	114,110	101,783	81,942	76,966
เงินกู้รวม	40,519	40,903	39,587	33,658	31,203
ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,734	52,132	43,909	35,983	33,966
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	7.1	7.9	8.7	7.8	2.1
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	8.3 **	9.5	8.3	9.1	3.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.4	8.2	6.6	5.9	3.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	28.8 **	32.0	24.8	22.3	13.5
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	46.3	46.4	50.6	52.8	50.7

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดได้รับการปรับปรุงด้วยสัญญาเช่าดำเนินงาน

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCP194A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A
BCP194B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A
BCP214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
BCP224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A
BCP244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
BCP273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A
BCP303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 7 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria