

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 36/2567

26 เมษายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจิก
31/08/66	A	Stable
19/01/66	A	Alert Negative
27/10/65	A	Stable
21/04/64	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาทได้ก่อนภายใน 12 ปีของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ รวมถึงใช้ชำระคืนหนี้ของบริษัทและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Standalone Credit Profile – SACP) ยังคงอยู่ที่ระดับ “bbb+” โดยอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A” ซึ่งสูงกว่าอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอยู่ 2 ชั้นนั้นสะท้อนว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) (อันดับเครดิต “A/Stable”)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงรายได้ที่แน่นอนและสินทรัพย์โรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีการกระจายตัวเป็นอย่างดี ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะถูกลดทอนจากแนวโน้มของภาระหนี้ที่จะเพิ่มขึ้นจากการเร่งลงทุนและความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการใหม่

ในปี 2566 ผลการดำเนินงานของบริษัทใกล้เคียงกับประมาณการของทริสเรตติ้ง รายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 5.1 พันล้านบาทลดลง 6% จาก 5.4 พันล้านบาทในปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่ลดลงส่วนใหญ่มีผลมาจากอัตราค่าไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ลดลงเนื่องจากการหมดอายุของส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ราว 4.1 พันล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เท่ากับ 7.7 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน 51.7%

ปัจจุบัน บริษัทอยู่ระหว่างการขายพอร์ตโพลีโกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ขนาดรวมทั้งสิ้น 117 เมกะวัตต์ (MW) บริษัทคาดว่าธุรกรรมนี้จะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 2 ของปี 2567 โดยคาดว่าจะได้รับเงินราว 6.9 พันล้านบาทจากการขายนี้ ทริสเรตติ้งเห็นว่าธุรกรรมนี้เป็นส่วนหนึ่งของการปรับพอร์ตโพลีโกลุ่มของบริษัทโดยมีเป้าหมายเพื่อให้พอร์ตโพลีโกลุ่มมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการลดหนี้ และรักษาการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 7 เท่าในช่วงปี 2567-2569

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีภาระหนี้ตามงบการเงินรวมทั้งสิ้นจำนวน 4.01 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 1.03 หมื่นล้านบาทซึ่งเป็นเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับ 26%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานตามที่คาดหวัง ทริสเรทติ้งยังคาดหวังด้วยว่าบริษัทจะได้รับผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจจากการลงทุนใหม่ ๆ นอกจากนี้ ยังคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทและกระแสเงินสดต่อภาระหนี้จะอยู่ในระดับที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ตลอดช่วงระยะเวลาที่บริษัทขยายธุรกิจ และยังคงคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ภายใต้ “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตขององค์กรของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงสอดคล้องไปกับอันดับเครดิตของ BCP ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดขึ้นกับอันดับเครดิตของ BCP ก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงได้หากเห็นว่าสถานะของบริษัทภายใต้กลุ่มบางจากนั้นอ่อนแอลง อันเนื่องมาจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น บริษัทมีผลกำไรที่อ่อนแอลง หรือมีบทบาทที่สำคัญน้อยลงในการสนับสนุนธุรกิจสีเขียวของกลุ่มบางจาก

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตเฉพาะนั้นมีจำกัดในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดในระดับสูงจนช่วยลดภาระหนี้สินทางการเงินลงได้อย่างมีสาระสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตเฉพาะอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงไปจากที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือหากบริษัทมีการลงทุนโดยการก่อหนี้ขนาดใหญ่และทำให้ภาระหนี้สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCPG249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
BCPG256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,146.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
BCPG266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,612.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
BCPG269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
BCPG276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,253.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BCPG289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A
BCPG319A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A
BCPG326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 353.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A
BCPG339A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A
BCPG356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,825 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2578	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 12 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 และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่ลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้แก่ผู้ซื้อ หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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