

บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 178/2563

27 ตุลาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะผู้นำในการเป็นผู้ผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพของบริษัทในประเทศไทยซึ่งบริษัทมีข้อได้เปรียบในการแข่งขันโดยได้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งของกลุ่มผู้ถือหุ้นหลักในการจัดหาวัตถุดิบไปจนถึงการจัดจำหน่าย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงจากอุปทานส่วนเกินของเชื้อเพลิงชีวภาพซึ่งนำไปสู่การแข่งขันที่รุนแรงและกำไรที่มีความผันผวน นอกจากนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวยังได้พิจารณาถึงความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นหนึ่งในผู้นำด้านเชื้อเพลิงชีวภาพในประเทศไทย

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในด้านการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพในประเทศไทย โดยบริษัทผลิตทั้งเอทานอลและไบโอดีเซล (B100) ซึ่งผลิตจากผลิตภัณฑ์ชีวภาพเพื่อนำไปผสมกับน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับยานพาหนะ

บริษัทเป็นผู้ผลิตเอทานอลรายใหญ่อันดับที่ 2 ของประเทศไทยรองจากกลุ่มมิตรผล โดยบริษัทเป็นทั้งเจ้าของและผู้ดำเนินงานโรงงานผลิตเอทานอล 3 แห่งผ่านบริษัทย่อย โดยมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 0.6 ล้านลิตรต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณ 10% ของกำลังการผลิตเอทานอลในประเทศไทย โดยเอทานอลจะใช้ผสมกับน้ำมันเบนซินเพื่อผลิตเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์

ในขณะเดียวกัน บริษัทก็เป็นเจ้าของและผู้ดำเนินงานโรงงานไบโอดีเซลขนาดกำลังการผลิต 1 ล้านลิตรต่อวัน หรือคิดเป็น 12% ของกำลังการผลิตในประเทศไทยด้วย โดยบริษัทเป็นผู้ประกอบการที่ใหญ่เป็นอันดับที่ 3 จากจำนวนผู้ผลิตไบโอดีเซลในประเทศทั้งหมด 13 ราย ซึ่งไบโอดีเซลนั้นใช้สำหรับผสมกับน้ำมันดีเซล

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 บริษัทจำหน่ายเอทานอลได้รวม 84 ล้านลิตร หรือคิดเป็นสัดส่วนทางการตลาดของยอดขายที่ระดับ 12.1% ในขณะเดียวกัน บริษัทก็มีสัดส่วนทางการตลาดของไบโอดีเซลที่ 14.1% โดยมียอดขายรวมทั้งสิ้น 132 ล้านลิตร

มีความได้เปรียบในการแข่งขัน

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันในธุรกิจเอทานอลอย่างชัดเจนจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายทั้งวัตถุดิบและเอทานอลกับกลุ่มผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การจัดตั้งบริษัทเกิดจากการรวบรวมบริษัทย่อยของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งการควบรวมนี้ก่อให้เกิดห่วงโซ่การผลิตเอทานอลที่ครบวงจรตั้งแต่การผลิตไปจนถึงการจัดจำหน่าย ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างชัดเจน

ในด้านการจัดหาวัตถุดิบนั้น บริษัทน้ำตาลขอนแก่นเป็นผู้จัดหากากน้ำตาลส่งให้บริษัทเป็นหลัก โดยกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอล ภายใต้สัญญาซื้อขายวัตถุดิบระยะยาวนั้น บริษัทมีสิทธิในการซื้อกากน้ำตาลทั้งหมดจากโรงงานน้ำตาล 4 แห่งของบริษัทน้ำตาลขอนแก่น ก่อนผู้ซื้อรายอื่น ซึ่งทริสเรตติ้งเห็นว่าสัญญาดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนกากน้ำตาลให้แก่บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ ในปี 2562 บริษัทซื้อกากน้ำตาลจากบริษัทน้ำตาลขอนแก่นประมาณ 70% ของความต้องการ นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถใช้ประโยชน์จากเครือข่ายของบริษัทน้ำตาลขอนแก่นในการจัดซื้อกากน้ำตาลส่วนที่เหลือจากผู้จำหน่ายรายอื่น ๆ ได้อีกด้วย

ติดต่อ:

เสริมวิท ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

จาคูรันต์ สุขทอง

jarturun@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

ส่วนในด้านการจัดจำหน่ายนั้น บริษัทที่มีสัญญาซื้อขายเอทานอลระยะยาวกับบริษัทบางจาก โดยในปี 2562 บริษัทจำหน่ายเอทานอลให้แก่บริษัทบางจาก ประมาณ 70% ของการผลิตเอทานอลทั้งหมดของบริษัท

สัญญารับซื้อโดยบริษัทบางจากช่วยลดความเสี่ยงด้านอุปสงค์

นอกจากเอทานอลแล้ว บริษัทบางจากยังมีสัญญาซื้อไบโอดีเซลระยะยาวกับบริษัทด้วย โดยในปี 2562 บริษัทจำหน่ายไบโอดีเซลประมาณ 81% ของยอดขายรวมให้แก่บริษัทบางจาก จากการที่บริษัทบางจากเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ บริษัทจึงสามารถผลิตไบโอดีเซลได้ในระดับที่เหมาะสมและยังช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านอุปสงค์ได้เป็นอย่างมากอีกด้วย โดยในปี 2562 บริษัทสามารถเพิ่มอัตราการผลิตเอทานอลและไบโอดีเซลให้สูงเกินกว่า 95% ได้ ซึ่งเป็นอัตราการผลิตที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมซึ่งมีอัตราการผลิตเอทานอลที่ 75% และไบโอดีเซลที่ 60%

ทริสเรทติ้งคาดว่าความต้องการใช้เอทานอลของบริษัทบางจากน่าจะอยู่ที่ประมาณ 340-360 ล้านลิตรต่อปี ซึ่งสูงกว่ากำลังการผลิตของบริษัทที่ 198 ล้านลิตร ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทบางจากจะมีความต้องการไบโอดีเซลในปริมาณ 250-300 ล้านลิตรต่อปีซึ่งจะสามารถดูดซับปริมาณการผลิตเพิ่มเติมของบริษัทได้ราว ๆ 75%-90% นอกจากนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทยังได้จำหน่ายไบโอดีเซลที่เหลือให้แก่ผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่รายอื่น ๆ ได้ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อบริษัทบางจากในการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันและสนับสนุนกลยุทธ์ของบริษัทบางจากในการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

อุปทานส่วนเกินของเชื้อเพลิงชีวภาพ

โอกาสทางธุรกิจของบริษัทถูกลดทอนลงจากสถานะอุปทานส่วนเกินของเชื้อเพลิงชีวภาพซึ่งสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไร ทั้งนี้ กำลังการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพโดยรวมยังคงสูงกว่าการบริโภคภายในประเทศ โดยผู้ผลิตทั้งหมดในตลาดสามารถผลิตเอทานอลได้สูงสุดถึง 6.1 ล้านลิตรต่อวัน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลลดลงอย่างมากเหลือ 3.8 ล้านลิตรต่อวัน โดยเป็นอัตราที่ลดลงถึง 12.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ความต้องการใช้เอทานอลก่อนการแพร่ระบาดอยู่ที่ประมาณ 4.4 ล้านลิตรต่อวัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าความต้องการใช้เอทานอลจะเพิ่มขึ้นประมาณ 2%-3% ต่อปี ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของการใช้น้ำมันแก๊สโซลีน

เมื่อพิจารณาจากแผนน้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศระหว่างปี 2561-2580 แล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าความต้องการใช้เอทานอลจะเพิ่มขึ้นเป็น 7.5 ล้านลิตรต่อวันในปี 2580 จากการที่ภาครัฐส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซลีนอี 20 (น้ำมันเบนซินผสมเอทานอล 20%) ให้เป็นเชื้อเพลิงพื้นฐานสำหรับยานพาหนะส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตเอทานอลของประเทศจะทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 70% ในระยะปานกลางจากอุปสงค์ที่เติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ในขณะเดียวกัน กำลังการผลิตไบโอดีเซลของประเทศที่ระดับ 8.5 ล้านลิตรต่อวันนั้นก็ยังคงสูงกว่าความต้องการของตลาด ส่งผลให้อัตรากำลังการผลิตโดยรวมอยู่ที่ระดับประมาณ 60% มาโดยตลอด ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 อุปสงค์ของไบโอดีเซลในประเทศไทยอยู่ที่ 5.2 ล้านลิตรต่อวัน ทั้งนี้ ภาครัฐพยายามผลักดันให้มีการใช้ไบโอดีเซลมากยิ่งขึ้นโดยส่งเสริมการใช้น้ำมันดีเซล บี 10 และน้ำมันดีเซล บี 20 (น้ำมันดีเซลผสมด้วยไบโอดีเซล 10% และ 20% ตามลำดับ) โดยมีการกำหนดให้น้ำมันดีเซล บี 10 เป็นเชื้อเพลิงพื้นฐานสำหรับกลุ่มน้ำมันดีเซลเพื่อทดแทนน้ำมันดีเซล บี 7 ในกรณี การเพิ่มสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลจะช่วยให้อุปสงค์ของไบโอดีเซลเพิ่มสูงขึ้นอย่างน้อย 5%-10% ผลที่เกิดขึ้นก็คือการบริโภคไบโอดีเซลในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ยังคงขยายตัวที่ระดับ 10.7% แม้ว่าอุปสงค์ของน้ำมันดีเซลจะลดลง 4.3% ก็ตาม ซึ่งตามแผนน้ำมันเชื้อเพลิงนั้นคาดว่าจะการใช้ไบโอดีเซลน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8 ล้านลิตรต่อวันภายในปี 2580

สำหรับสถานการณ์ดังกล่าว ทริสเรทติ้งมองว่าอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันเชื้อเพลิงชีวภาพอาจจะต้องใช้เวลาในการเข้าสู่สมดุล ดังนั้น ในระยะสั้นถึงปานกลางจึงมีแนวโน้มว่าสถานะตลาดน่าจะยังคงมีการแข่งขันที่รุนแรงซึ่งจะทำให้้อัตรากำไรยังคงมีความผันผวนในระดับสูง

ความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ

วัตถุดิบที่สำคัญสำหรับการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพมาจากผลผลิตทางการเกษตร เช่น อ้อย ผลปาล์ม และมันสำปะหลังเส้น ซึ่งผลผลิตเหล่านี้ขึ้นอยู่กับสภาพภูมิอากาศและจำนวนพื้นที่เพาะปลูกเป็นหลัก ดังนั้น การขาดแคลนวัตถุดิบเหล่านี้จึงเป็นข้อจำกัดอย่างยิ่งต่อการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพ นอกจากนี้ ราคาวัตถุดิบยังอาจเพิ่มขึ้นอย่างมากหากเกิดภาวะแห้งแล้งที่รุนแรงซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรของเชื้อเพลิงชีวภาพลดลง สำหรับบริษัทนั้น ความเสี่ยงในด้านวัตถุดิบนี้ได้รับการบรรเทาลงด้วยการที่บริษัทมีสัญญาจัดหาวัตถุดิบกับบริษัทน้ำตาลขอนแก่นและความเชี่ยวชาญของบริษัทน้ำตาลขอนแก่นในการคาดการณ์แนวโน้มผลผลิตและราคาน้ำตาล อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจจะต้องทำการสต็อกวัตถุดิบในระดับสูงหากมีแนวโน้มว่าผลผลิตน้ำตาลจะอยู่ในระดับต่ำ

มุ่งสู่ผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าเพิ่มสูง

บริษัทมุ่งสู่การเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ชีวภาพระดับโลกด้วยการมีนวัตกรรมสีเขียวแบบยั่งยืน (Greenovative Bio-business) ซึ่งเป็นกลยุทธ์ในการเติบโตในระยะยาวโดยใช้แนวทางการเติบโตแบบอย่างก้าวกระโดด (S-curve growth) นอกจากนี้ ธุรกิจใหม่ของบริษัทจะใช้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งในการจัดหาผลผลิตทางการเกษตรและอนุพันธ์ รวมถึงการสร้างนวัตกรรมซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าเพิ่มในระดับสูง โดยธุรกิจใหม่อาจรวมไปถึงการผลิต

วัสดุจากผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ตลอดจนการผลิตส่วนผสมอาหารหรือส่วนผสมเวชภัณฑ์จากผลิตภัณฑ์ชีวภาพซึ่งได้จากพืชผลทางการเกษตรที่มีอยู่ในประเทศไทย จากประมาณการพื้นฐาน ทริสเรทติ้งมีได้คาดหวังกว่าจะบริษัทจะใช้เงินลงทุนในธุรกิจใหม่นี้มากขึ้นไปจนส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทก่อนแอลงในช่วงระยะเวลาประมาณการระหว่างปี 2563-2566

สถานะทางการเงินที่เหมาะสม

บริษัทมีสถานะทางการเงินที่เหมาะสมและมีแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจนมาอยู่ที่ระดับ 1 พันล้านบาทในปี 2562 และสำหรับครึ่งแรกของปี 2563 นั้น บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 874 ล้านบาท ซึ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตเอทานอล ในขณะที่ความต้องการใช้ไบโอดีเซลก็เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับครึ่งแรกของปี 2563 ก็เพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 14.4% เนื่องจากส่วนต่างราคาจำหน่ายของเอทานอลและไบโอดีเซลเมื่อเทียบกับราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดด้วย

บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายธุรกิจ ซึ่งรวมถึงการขยายกำลังการผลิตเอทานอล การเพิ่มกำลังการผลิตไบโอดีเซล การก่อสร้างโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์เพื่อเพิ่มสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม และการสร้างคลังเก็บวัตถุดิบใหม่ ส่งผลให้ ณ เดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 5.1 พันล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ราว ๆ 4-5 เท่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2566 ในขณะเดียวกัน บริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ประมาณ 1-1.5 พันล้านบาทต่อปีโดยอยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าส่วนต่างราคาของเอทานอลน่าจะปรับลดลงเนื่องจากราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มสูงขึ้น นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าส่วนต่างราคาของไบโอดีเซลน่าจะกลับมาอยู่ในระดับปกติในช่วงประมาณการเนื่องจากยังมีภาวะอุปทานส่วนเกินอยู่ โดยรวมแล้วทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 3.3 พันล้านบาทในช่วงประมาณการเพื่อการซ่อมบำรุง การเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานไบโอดีเซล การขยายกำลังการผลิตของโรงงานเอทานอล การก่อสร้างโรงงานกลีเซอรินบริสุทธิ์และโรงงานผลิตก๊าซชีวภาพ รวมถึงการลงทุนในธุรกิจใหม่ จากแผนการลงทุนดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 45%-50% ในช่วงปี 2563-2565 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในระดับประมาณ 4-5 เท่าในช่วงปี 2563-2565 ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 4 เท่าในปี 2566

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับจัดการกับภาระหนี้ที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินทั้งสิ้นจำนวน 5.76 พันล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเงินกู้ระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 2.94 พันล้านบาท ส่วนในระยะ 12 เดือนข้างหน้า นั้น บริษัทจะมีเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระคืนทั้งสิ้นประมาณ 500 ล้านบาท ซึ่งบริษัทน่าจะสามารถชำระคืนได้ด้วยเงินสดในมือที่บริษัทมีอยู่ประมาณ 700 ล้านบาท กับเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะมีอีกประมาณ 1 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กำลังการผลิตเอทานอลจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.5 แสนลิตรต่อวันในปี 2566 จาก 6 แสนลิตรต่อวันในปี 2563 และจะมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ประมาณ 90%-95%
- กำลังการผลิตไบโอดีเซลจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 ล้านลิตรต่อวันในปี 2566 จาก 1 ล้านลิตรต่อวันในปี 2563 และจะมีอัตราการใช้กำลังการผลิตประมาณ 90%
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 10%-12% ในช่วงปี 2563-2566
- ค่าใช้จ่ายขายและเงินลงทุนทั้งหมดคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.3 พันล้านบาทในช่วงปี 2563-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการเงินในตลาดในธุรกิจเชิงพาณิชย์ชีวภาพเอาไว้ได้และยังคงได้รับประโยชน์จากการมีสัญญาซื้อขายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์กับผู้ถือหุ้นหลักของบริษัททั้ง 2 รายต่อไป ทริสเรทติ้งยังคาดว่า การประหยัดจากขนาดจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทได้ในช่วงที่อุตสาหกรรมยังมีอุปทานส่วนเกินอยู่

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้ในขณะที่โครงสร้างเงินทุนยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัททยอยลงเกินกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้อย่างมาก หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทสูงเกินกว่า 5 เท่าเป็นระยะเวลายาวนาน

ทั้งนี้ ภายใต้ “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม” (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้ง การปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทบางจากอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,085	10,059	9,801	9,828	9,199
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	684	623	351	402	418
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	874	1,030	738	663	605
เงินทุนจากการดำเนินงาน	710	849	584	527	505
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	78	115	110	125	77
เงินลงทุน	718	634	623	392	1,352
สินทรัพย์รวม	12,542	11,494	9,372	8,847	8,987
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,072	4,804	3,545	3,068	3,098
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,943	5,537	5,089	4,912	4,817
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.37	10.24	7.53	6.74	6.57
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.26 **	6.49	4.15	4.91	5.47
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	11.22	8.96	6.73	5.28	7.81
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.25 **	4.67	4.81	4.63	5.12
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	25.22 **	17.68	16.47	17.16	16.30
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	46.05	46.45	41.05	38.44	39.14

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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