

บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 174/2565

11 ตุลาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/10/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
27/10/63	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA

tern@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากระดับ “bbb” ซึ่งเป็นอันดับเครดิตเฉพาะ (Standalone Credit Profile -- SACP) ของบริษัท ซึ่งสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต “A-/Stable” จากทริสเรทติ้ง)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทยังคงสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำด้านชื่อเสียงชีวภาพของบริษัทในประเทศไทย ซึ่งมีข้อได้เปรียบในการแข่งขันจากความแข็งแกร่งของกลุ่มผู้ถือหุ้นหลักทั้งในด้านการจัดหาวัตถุดิบจนไปถึงการจำหน่าย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงจากอุปทานส่วนเกินของชื่อเสียงชีวภาพ การแข่งขันที่รุนแรง และกำไรที่มีความผันผวน

ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวได้พิจารณาถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นจากเงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering -- IPO) อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตของบริษัทยังคงถูกกดดันจากผลประกอบการที่ถดถอยลงอันเนื่องมาจากการปรับตัวขึ้นสูงของต้นทุนวัตถุดิบในปี 2565

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผู้นำด้านชื่อเสียงชีวภาพในประเทศไทย

บริษัทเป็นผู้ผลิตชื่อเสียงชีวภาพชั้นนำของประเทศไทยโดยมีกำลังผลิตใหญ่เป็นอันดับ 3 ของประเทศไทยทั้งผลิตภัณฑ์เอทานอลและไบโอดีเซล

ภาครัฐกำหนดให้เอทานอลเป็นส่วนผสมในแก๊สโซฮอล์ที่จำหน่ายในตลาดค้าปลีกชื่อเสียง บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินการโรงงานเอทานอล 3 แห่งผ่านทางบริษัทย่อย โดยมีกำลังการผลิตรวม 0.6 ล้านลิตรต่อวัน ซึ่งคิดเป็นประมาณ 8.7% ของกำลังการผลิตเอทานอลในประเทศไทย และกำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 0.8 ล้านลิตรต่อวันในปี 2566 ตามโครงการขยายกำลังการผลิตของบริษัท

ในขณะเดียวกัน บริษัทก็เป็นเจ้าของและดำเนินการโรงงานไบโอดีเซลที่มีกำลังการผลิต 1.0 ล้านลิตรต่อวันหรือคิดเป็น 10.3% ของกำลังการผลิตในอุตสาหกรรม สัดส่วนของไบโอดีเซลที่จะถูกนำไปผสมกับน้ำมันดีเซลเพื่อการจำหน่ายในตลาดค้าปลีกนั้นขึ้นอยู่กับนโยบายของรัฐบาลซึ่งจะแปรผันไปตามสถานการณ์ตลาดในแต่ละช่วง

ในปี 2564 บริษัทจำหน่ายเอทานอลได้รวม 183 ล้านลิตรหรือคิดเป็น 13.5% เทียบกับการจำหน่ายเอทานอลทั้งประเทศ ในขณะที่บริษัทจำหน่ายไบโอดีเซลรวมทั้งสิ้น 239 ล้านลิตรหรือคิดเป็น 14.2% ของการจำหน่ายไบโอดีเซลทั้งประเทศ

มีความได้เปรียบในการแข่งขันจากห่วงโซ่อุปทานที่สมบูรณ์

ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทมาจากการมีห่วงโซ่อุปทานที่สมบูรณ์ของผลิตภัณฑ์ชื่อเสียงชีวภาพ โดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายระยะยาวกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งการจัดหาวัตถุดิบและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

ในด้านการจัดหาวัตถุดิบ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดหากากน้ำตาลให้บริษัทเป็นหลัก โดยกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอล ภายใต้สัญญาซื้อขายวัตถุดิบระยะยาวนั้นบริษัทมีสิทธิในการซื้อกากน้ำตาลทั้งหมดจากโรงงานน้ำตาล 4 แห่งของบริษัทน้ำตาลขอนแก่นก่อนผู้ซื้อรายอื่น ซึ่งทริสเรทติ้งเห็นว่าสัญญาดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนกากน้ำตาลได้ ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทซื้อกากน้ำตาลจากบริษัทน้ำตาลขอนแก่นประมาณ 44% ของความต้องการ นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถใช้ประโยชน์จากเครือข่ายของบริษัทน้ำตาลขอนแก่นในการจัดซื้อกากน้ำตาลจากผู้จำหน่ายรายอื่น ๆ ด้วย

ในด้านการจำหน่าย บริษัทมีสัญญาซื้อขายเอทานอลระยะยาวกับบริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่น โดยในปี 2564 บริษัทจำหน่ายเอทานอลให้แก่บริษัทบางจากประมาณ 80% ของการผลิตเอทานอลทั้งหมดของบริษัท นอกจากเอทานอลแล้ว บริษัทบางจากยังมีสัญญาซื้อไบโอดีเซลระยะยาวกับบริษัทด้วย โดยในปี 2564 บริษัทจำหน่ายไบโอดีเซลประมาณ 92% ของยอดขายรวมให้แก่บริษัทบางจาก จากการที่บริษัทบางจากเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ตามสัญญาระยะยาวนั้น บริษัทสามารถเพิ่มอัตราการผลิตทั้งเอทานอลและไบโอดีเซลให้สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมได้

อุปทานส่วนเกินของเชื้อเพลิงชีวภาพ

แนวโน้มธุรกิจของบริษัทนั้นยังคงเผชิญกับภาวะอุปทานส่วนเกินของเชื้อเพลิงชีวภาพซึ่งสร้างแรงกดดันต่อทั้งอัตรากำไรและปริมาณผลผลิต โดยกำลังการผลิตรวมของผู้ผลิตเอทานอลทั้งหมดในตลาดสูงถึง 6.9 ล้านลิตรต่อวัน ส่วนอัตราการบริโภคเอทานอลในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาอยู่ที่ระดับ 3.6-4.4 ล้านลิตรต่อวันเท่านั้น ในขณะที่เดียวกัน กำลังการผลิตไบโอดีเซลของทั้งประเทศที่ 9.7 ล้านลิตรต่อวัน ยังคงสูงกว่าความต้องการของตลาดอย่างมาก ส่งผลให้อัตรากำไรการผลิตโดยรวมของประเทศอยู่ที่ประมาณ 47% ในปี 2564 และอยู่ที่ 37% ในครึ่งแรกของปี 2565

ทริสเรทติ้งมองว่าอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันเชื้อเพลิงชีวภาพอาจจะต้องใช้เวลาในการเข้าสู่สมดุล และการแข่งขันจะยังคงรุนแรงในระยะสั้นถึงปานกลาง ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นทั่วทั้งอุตสาหกรรมยังคงมีความผันผวนในระดับสูง

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบาย

ปริมาณความต้องการใช้ไบโอดีเซลภายในประเทศขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงของนโยบายรัฐบาลซึ่งเปลี่ยนแปลงไปตามสภาวะตลาด โดยราคาเชื้อเพลิงได้เคยขึ้นไปถึงระดับสูงสุดในปี 2557 และรอบล่าสุดในช่วงไตรมาสที่สามของปี 2565 ทั้งนี้ แรงกดดันที่รุนแรงจากภาวะเงินเฟ้อทำให้รัฐบาลยังคงต้องรักษานโยบายการควบคุมราคาน้ำมันดีเซลให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าลิตรละ 35 บาทด้วยมาตรการต่าง ๆ เช่น การลดปริมาณส่วนผสมของไบโอดีเซลและการยกเลิกการเก็บภาษีสรรพสามิตชั่วคราว โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2565 รัฐบาลได้ลดสัดส่วนไบโอดีเซลตามนโยบายลงเหลือ B5 (น้ำมันดีเซลที่มีส่วนผสมของไบโอดีเซล 5%) ส่งผลให้ปริมาณความต้องการไบโอดีเซลลดลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารัฐบาลจะยังคงสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซลในระยะยาว ซึ่งปัจจุบัน B7 (น้ำมันดีเซลที่มีส่วนผสมของไบโอดีเซล 7%) ถูกกำหนดให้เป็นน้ำมันดีเซลหลักสำหรับการบริโภคในประเทศ

แรงกดดันจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นและการขาดแคลนวัตถุดิบ

วัตถุดิบที่สำคัญสำหรับการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพมาจากผลผลิตทางการเกษตร เช่น อ้อย ผลปาล์ม และมันเส้น ซึ่งผลผลิตเหล่านี้ขึ้นอยู่กับสภาพภูมิอากาศและจำนวนพื้นที่เพาะปลูกเป็นหลัก นอกจากนี้ ราคาของวัตถุดิบบางชนิดก็แปรผันตามตลาดโลกอย่างมาก โดยเฉพาะช่วงที่มีภาวะการขาดแคลนอาหารจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่เริ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ 2565

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นและปริมาณขายไบโอดีเซลที่ลดลง กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทอยู่ที่ 443 ล้านบาท ซึ่งลดลงอย่างมากถึง 39% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา อีกทั้งอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ก็ลดลงเหลือ 6.2% จาก 10.4% ของช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันต่อไปตลอดทั้งปี 2565 ก่อนที่จะทยอยฟื้นตัวในช่วงปี 2566-2567 ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ต้นทุนวัตถุดิบต่อลิตรของปริมาณเอทานอลที่ขายได้เพิ่มขึ้นถึง 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กดดันอัตรากำไรจากธุรกิจเอทานอลของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากธุรกิจเอทานอลจะยังคงถูกจำกัดไปตลอดทั้งปี 2565 ก่อนที่จะทยอยปรับตัวดีขึ้นในช่วงปี 2566-2567 จากปริมาณผลผลิตอ้อยที่คาดว่าจะสูงขึ้น

ราคาน้ำมันปาล์มดิบ (Crude Palm Oil – CPO) ปรับขึ้น 40% เป็น 50.4 บาทต่อกิโลกรัมในครึ่งแรกของปี 2565 ตามสภาวะการขาดแคลนอาหารของโลกซึ่งเป็นสาเหตุให้ประเทศอินโดนีเซียได้ประกาศห้ามการส่งออกในช่วงวันที่ 28 เมษายน ถึง 23 พฤษภาคม 2565 ราคาน้ำมันปาล์มดิบที่สูงขึ้นนี้เป็นแรงกดดันให้รัฐบาลไทยต้องใช้นโยบายส่วนผสมไบโอดีเซลให้อยู่ในระดับ B5 ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งทำให้ปริมาณขายไบโอดีเซลหดตัวลงไปประมาณ 23% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันปาล์มดิบได้ปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2565

ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าปริมาณความต้องการใช้ไบโอดีเซลในประเทศจะเพิ่มขึ้นในปี 2566 จากการปรับเพิ่มส่วนผสมไบโอดีเซลเป็น B7 และจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

เงิน IPO ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้โครงสร้างเงินทุน

บริษัทประสบความสำเร็จในการระดมทุนจำนวน 4.45 พันล้านบาทจากการ IPO ในเดือนมีนาคม 2565 ซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอย่างมาก โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ดีขึ้นเป็น 6.3% จาก 38.6% ณ สิ้นปี 2564 ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะใช้เงินส่วนใหญ่จากการระดมทุนไปใช้ในการลงทุนด้านผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง (High-value Products -- HVP) รวมถึงการชำระคืนหนี้ด้วย

ในระยะยาวบริษัทจะมุ่งสู่การเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ดูแลและส่งเสริมสุขภาพ ซึ่งเป็นกลยุทธ์ในการเติบโตอย่างก้าวกระโดด (S-curve Growth) โดยธุรกิจใหม่จะอาศัยความแข็งแกร่งของบริษัทในด้านการจัดหาผลผลิตทางการเกษตรและการผลิตผลิตภัณฑ์ชีวภาพด้วยกระบวนการหมักในระดับอุตสาหกรรม ทั้งนี้ การลงทุนของบริษัทในด้านเทคโนโลยีชีวภาพที่สำคัญประกอบด้วย ธุรกิจพัฒนาและรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ หรือ Contract Development and Manufacturing Organization (CDMO) การลงทุนในธุรกิจน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel -- SAF) ผ่านบริษัทร่วมทุนที่นำโดยบริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่น บริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 3.0-4.0 พันล้านบาทสำหรับการลงทุนตามแผนด้านเทคโนโลยีชีวภาพซึ่งรวมถึงธุรกิจ CDMO ธุรกิจน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน Win Ingredient และ BIOM ซึ่งเป็นการลงทุนใหม่ในด้านวิจัยและพัฒนา

ทริสเรทติ้งคาดว่า การลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีชีวภาพเหล่านี้จะเริ่มสร้างผลตอบแทนในระดับที่มีนัยสำคัญได้ภายหลังปี 2567 โดยขึ้นอยู่กับความสำเร็จเชิงพาณิชย์ของธุรกิจเหล่านี้ด้วย

ผลการดำเนินงานทางการเงินจะฟื้นตัวในช่วงปี 2566-2567

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวในช่วงปี 2566-2567 ตามความคาดหมายว่าสถานะการขาดแคลนวัตถุดิบจะบรรเทาลง และมีการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ นอกจากนี้ ยังคาดว่า EBITDA Margin จะเพิ่มขึ้นจาก 6.5%-7.0% ตามประมาณการในปี 2565 เป็น 7.5%-9.0% ในปี 2566-2567 โดยคาดว่าปริมาณขายของไบโอดีเซลจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับปกติในช่วงประมาณการตามการเปลี่ยนนโยบายส่วนผสมน้ำมันดีเซลขึ้นเป็น B7 ในเดือนตุลาคม 2565 และด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่า EBITDA ของบริษัทในปี 2565 จะอยู่ที่ 850-950 ล้านบาทและจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.0-1.3 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2567

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะใช้เงินประมาณ 5.0 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2567 สำหรับการลงทุนใหม่ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง การซ่อมบำรุงตามแผน การขยายกำลังการผลิตเอทานอล โรงผลิตกรีเซอร์ลินบริสุทธิ์ และโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพ เมื่อพิจารณาตามแผนการลงทุนนี้ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะทยอยเพิ่มขึ้นจาก 6.3% ณ เดือนมิถุนายน 2565 ขึ้นเป็น 20%-25% ณ สิ้นปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่าตลอดช่วงปี 2565-2567

สภาพคล่องที่เพียงพอ

สภาพคล่องของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นมากหลังจากการ IPO โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 3.5 พันล้านบาท รวมทั้งเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 7.4 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2565 อีกทั้งทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้า 650-750 ล้านบาท ในขณะที่ภาระการใช้จ่ายเงินของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินทางการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าที่จะครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้ามีจำนวน 1.1 พันล้านบาท รวมกับเงินจำนวน 2.3 พันล้านบาทสำหรับค่าใช้จ่ายในการลงทุนรวมถึงการลงทุนตามแผนตามข้อผูกพันในช่วงเดียวกันด้วย

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้สินจำนวน 3.4 พันล้านบาท ซึ่งรวมถึงหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนเงินก่อนประมาณ 2.1 พันล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนเงินก่อนนั้นประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกัน 1.34 พันล้านบาท และหนี้ไม่มีหลักประกันที่บริษัทย่อยจำนวน 0.74 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนเงินก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 62% สะท้อนว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอยู่ในสถานะดีที่ว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันในกรณีที่ต้องมีการเรียกร้องอ้างสิทธิต่อทรัพย์สินของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กำลังการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นเป็น 8.0 แสนลิตรต่อวันในปี 2566 จาก 6.0 แสนลิตรต่อวันในปี 2565
- อัตราการใช้กำลังการผลิตประมาณจะเพิ่มขึ้นเป็น 85%-90% ภายในปี 2567 จาก 68% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565
- กำลังการผลิตไบโอดีเซลอยู่ที่ 1.0 ล้านลิตรต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตประมาณ 55%-60% ในปี 2565 และ 75%-80% ในช่วงปี 2566-2567
- EBITDA Margin ททยอยเพิ่มขึ้นเป็น 8.0%-9.0% ในช่วงปี 2566-2567 จาก 6.5%-7.0% ในปี 2565
- ค่าใช้จ่ายขายทุนและเงินลงทุนทั้งหมดในโครงการที่มีข้อผูกพันคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5.0 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าผลประกอบการของบริษัทจะฟื้นตัวในช่วงปี 2566-2567 โดยคาดว่าจะอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ในระดับต่ำกว่า 3.0 เท่าในช่วงปี 2566-2567 แม้จะมีแผนการลงทุนขนาดใหญ่

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและ/หรือ จากธุรกิจใหม่ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยโครงสร้างเงินทุนยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ในทางตรงกันข้ามอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทด้อยกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้อย่างมาก

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอาจมีการเปลี่ยนแปลง หากอันดับเครดิตของบริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่นมีการเปลี่ยนแปลง หรือระดับความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับบริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	7,168	14,132	12,619	10,059	9,801
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	228	836	1,412	623	351
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	443	1,298	1,829	1,030	738
เงินทุนจากการดำเนินงาน	382	1,121	1,506	843	583
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	52	128	144	115	110
เงินลงทุน	200	484	928	634	623
สินทรัพย์รวม	16,126	12,907	12,731	11,494	9,372
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	754	4,347	5,055	4,804	3,545
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,205	6,904	6,504	5,537	5,089
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	6.19	9.18	14.49	10.24	7.53
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.99 **	7.12	12.69	6.49	4.15
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.61	10.15	12.72	8.96	6.73
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.74 **	3.35	2.76	4.67	4.81
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	115.83 **	25.78	29.80	17.55	16.46
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	6.30	38.63	43.73	46.45	41.05

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจ หรือการตัดสินใจใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria