

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 168/2567

30 กันยายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A+

หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/06/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ |
|----------|--------------|--------------------------------------|
| 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

เทอญ ลูติเนื่อง, CFA
tem@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A+” จากระดับ “A” พร้อมทั้งเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นของบริษัทเป็นระดับ “A-” จากระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นภายหลังจากประสบความสำเร็จในการบูรณาการการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจการตลาดควบคู่ไปกับการขยายการดำเนินงานในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงประโยชน์จากการบูรณาการธุรกิจในแนวดิ่งในกลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมและการกระจายการลงทุนด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทมีความอ่อนไหวเพิ่มขึ้นต่อความผันผวนของราคาน้ำมันและค่าการกลั่น รวมถึงความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการที่กำลังเกิดขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจการตลาดแข็งแกร่งขึ้น

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสถานะทางธุรกิจของบริษัทมีความแข็งแกร่งมากขึ้นหลังจากประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อกิจการของ บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) เข้ามาในกลุ่มตั้งแต่เดือนกันยายน 2566 ซึ่งการได้มาซึ่งกิจการดังกล่าวทำให้บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างน้อย 6.0-7.0 พันล้านบาทต่อปีโดยมีกำลังการผลิตของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้นเกินกว่าสองเท่าและมีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นผ่านธุรกิจการตลาดที่มีความแข็งแกร่งมากขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่น (Crude Run) โดยรวมของโรงกลั่นจะเพิ่มขึ้นเป็น 260-275 KBD (พันบาร์เรลต่อวัน) จาก 110-120 KBD ส่วนปริมาณการขายผ่านช่องทางการตลาดก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสองเท่าเป็นประมาณ 12,900 ล้านลิตร ในปี 2567 จาก 6,500 ล้านลิตรในปี 2566

ในอนาคตข้างหน้าทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทยังคงมีศักยภาพในการเพิ่มกำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและการตลาดโดยได้รับแรงหนุนจากประโยชน์ของการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานร่วมกันระหว่างโรงกลั่นทั้งสองแห่ง ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการเลือกน้ำมันดิบและปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่าจะสามารถประหยัดต้นทุนในด้านโลจิสติกส์โดยผ่านการจัดเขตเครือข่ายการจัดส่งน้ำมันใหม่ การจัดซื้อและรับน้ำมันดิบร่วมกัน และการใช้บริการงานสนับสนุนขององค์กรร่วมกัน

ขนาดของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ใหญ่ขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุนสถานะทางธุรกิจ

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้นยังเกิดจากการขยายขนาดของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมผ่านการดำเนินงานของ OKEA ASA (OKEA) ซึ่งเป็นบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศนอร์เวย์ โดย OKEA มีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าเป็น 28.2 KBOED (พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน) ในปี 2566 จากประมาณ 15.8-16.3 KBOED ในปี 2564-2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการขายของ OKEA จะเพิ่มขึ้นอีกไปที่ระดับ 29-36 KBOED ในปี 2567-2569 โดยได้รับแรงหนุนจากการซื้อสัดส่วนการลงทุนในแหล่งผลิต Statfjord มาในปลายปี 2566 รวมถึงแผนการลงทุนของ OKEA ทั้งนี้ ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและการตลาดรวมทั้งธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่มีขนาดใหญ่

ขึ้นน่าจะช่วยรองรับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันได้ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีสินทรัพย์ดำเนินงานที่กระจายตัวในหลากหลายพื้นที่มากขึ้นซึ่งช่วยให้บริษัทมีแหล่งกำไรที่สมดุลมากขึ้นและจะช่วยบรรเทาผลกระทบต่อกำไรโดยรวมจากการหยุดชะงักใด ๆ ที่จะเกิดขึ้นกับสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่งได้

การบูรณาการในแนวตั้งและการลงทุนที่กระจายตัวช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นต่อความผันผวนของราคา

ด้วยธรรมชาติของตลาดน้ำมันโลกที่มีความผันผวน บริษัทจึงยังคงมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยของราคาน้ำมันและค่าการกลั่น (Gross Refinery Margin -- GRM) ปัจจัยต่าง ๆ เช่น การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ และการตัดสินใจของกลุ่ม OPEC+ สามารถส่งผลกระทบต่อผลกำไรดำเนินงานทางการเงินของบริษัทได้ ทั้งนี้ ค่าการกลั่นที่ลดลงหรือราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างกระทันหันอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรดำเนินงานทางการเงินของบริษัท นอกจากนี้ การเพิ่มกำลังการกลั่นที่จำนวน 125 KBD ของ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) ในปี 2568 ก็คาดว่าจะสร้างแรงกดดันต่อค่าการตลาดของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดค้าส่งเชื้อเพลิงภายในประเทศ

แม้จะมีความท้าทายต่าง ๆ เหล่านี้ แต่การบูรณาการในแนวตั้งและการกระจายธุรกิจของบริษัทช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นต่อความผันผวนของราคาน้ำมันและค่าการกลั่นได้บางส่วน ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของโรงกลั่นและเครือข่ายการตลาดจะทำให้บริษัทรักษาปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลับให้อยู่ในระดับสูง รวมทั้งจะช่วยเพิ่มการประหยัดต่อขนาด และลดต้นทุนการผลิต โดยปัจจัยดังกล่าวจะช่วยลดผลกระทบจากค่าการกลั่นที่มีต่อกำไรได้ในช่วงที่สถานะตลาดมีความท้าทาย นอกจากนี้ ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมยังสามารถช่วยบรรเทาการลดลงของกำไรจากราคาน้ำมันที่ต่ำลงได้ ในขณะที่กำไรที่มีความสม่ำเสมอจากธุรกิจการตลาดของบริษัทและของ BSRC บวกกับธุรกิจไฟฟ้าภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG) ก็มีมีส่วนสร้างฐาน EBITDA ให้แก่บริษัทที่ประมาณ 8.5-9.5 พันล้านบาทต่อปีหรือคิดเป็นประมาณ 15%-20% ของทั้งหมด

กำไรที่ดีขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุนแผนการลงทุนจำนวนมาก

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 4.2 หมื่นล้านบาทในปี 2566 เป็น 4.4-4.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2568 และประมาณ 5.3 หมื่นล้านบาทในปี 2569 แม้ว่าประมาณการจะคาดว่าราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติจะลดลง แต่ทริสเรทติ้งคาดว่า OKEA จะมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ประมาณการดังกล่าวยังอยู่ภายใต้การคาดการณ์ว่าปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลับของโรงกลั่นจะอยู่ในระดับสูงที่ 260 KBD ในปี 2567 และสูงกว่า 269 KBD ในระหว่างปี 2568-2569 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์จากเครือข่ายธุรกิจการตลาดของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าค่าพรีเมียม้ำมันดิบ (ความแตกต่างระหว่างต้นทุนน้ำมันดิบจริงและราคาน้ำมันดิบดูไบ) ที่ลดลงและประโยชน์ของการประหยัดต้นทุนจากแผนการลงทุนต่าง ๆ จะช่วยเพิ่มค่าการกลั่นโดยรวมให้แก่บริษัทเป็นประมาณ 6.0-6.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2568-2569 จากประมาณ 4.5-5.0 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนสุทธิที่จำนวนประมาณ 7.8 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งต่ำกว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาแต่ยังคงถือว่าเป็นการลงทุนที่สูง บริษัทจะใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ไปในการขยายธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมรวมทั้งโครงการปรับปรุงธุรกิจโรงกลั่นซึ่งประกอบไปด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลงทุนในระบบทุ่นลอยน้ำแบบ Multi Buoy Mooring System (MBM) เพื่อรองรับเรือบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่ (VLCC) โดยมีเป้าหมายเพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดในการขนส่งน้ำมันดิบร่วมกันและลดต้นทุนการขนส่ง และเงินลงทุนในส่วนที่เหลือจะใช้ในการปรับปรุงประสิทธิภาพธุรกิจการตลาด ตลอดจนการขยายเครือข่าย การก่อสร้างโรงงานผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน และธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ นอกจากนี้ ในธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังมีแผนการลงทุนอีกหลายโครงการแต่คาดว่าบริษัทจะใช้เงินบางส่วนจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อให้ภาระหนี้มีความสมดุลมากขึ้น

ด้วยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากระดับปัจจุบัน ทั้งนี้ ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 2.5-2.8 เท่าในช่วงปี 2567-2568 จาก 2.9 เท่าในปี 2566 และจะมีแนวโน้มลดลงอีกเหลือ 2.0-2.5 เท่าภายในปี 2569 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 24%-27% ในระหว่างปี 2567-2568 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 30% ในปี 2569 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 48.5%-55.5% ในช่วงปี 2567-2569 จากระดับ 56% ในปี 2566

สภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์แข็งแรง

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทมีเพียงพอที่จะชำระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าได้ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 4.53 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่จำนวน 2.7-2.8 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (รวมวงเงินที่สามารถและไม่สามารถยกเลิกได้) จำนวนประมาณ 3.48 หมื่นล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระซึ่งประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะยาว หนี้สินตามสัญญาเช่า และหุ้นกู้ประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาทและมีแผนใช้เงินลงทุนรวมสุทธิประมาณ 3.2-3.7 หมื่นล้านบาท ส่วนในอีก 12 เดือนข้างหน้าบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระจำนวนประมาณ 1.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าบริษัทจะขอกู้ยืมใหม่ต่อไปได้

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวนประมาณ 1.43 แสนล้านบาท (รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น) โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งทั้งหมดเป็นของบริษัทย่อยรวมอยู่ที่จำนวน 7.3 หมื่นล้านบาท อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 51% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ของทริสเรตติ้งที่ 50% อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิได้รับการบรรเทาลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทเป็นเจ้าของสินทรัพย์ดำเนินงานที่ช่วยสร้างเงินสดจำนวนมากให้แก่การเงินรวมของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะลดอัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้สินทั้งหมดลงให้เหลือต่ำกว่า 50% ในระยะใกล้อีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญของทริสเรตติ้งในการคาดการณ์การดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2567-2569 มีดังต่อไปนี้

- ราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ระดับประมาณ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567 และ 77 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2568-2569
- ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปจะอยู่ที่ประมาณ 12.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในปี 2567 และอยู่ในช่วง 10-12 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในช่วงปี 2568-2569
- การกลั่นน้ำมันดิบของโรงกลั่นจะอยู่ที่ประมาณ 260 KBD ในปี 2567 และที่ 269 KBD ในปี 2568 และที่ 275 KBD ในปี 2569
- ค่าการกลั่นพื้นฐานเฉลี่ยของโรงกลั่นจะอยู่ที่ประมาณ 4.5-5.0 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567 และที่ประมาณ 6.0-6.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในระหว่างปี 2568-2569
- เงินลงทุนรวมสุทธิจะอยู่ที่จำนวนราว 7.8 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินการตามประมาณการของทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากแผนการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานหลาย ๆ ประการแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรและภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3.5 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นมีจำกัดในระยะใกล้ ในทางกลับกัน การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้จากการที่สถานะทางการเงินของบริษัทแยลงอย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งกรณีนี้อาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากบริษัทมีการลงทุนหรือการเข้าซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-มิ.ย. 2567 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|---|--------------------|---------------------|---------|---------|---------|
| | | 2566 | 2565 | 2564 | 2563 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 295,030 | 388,610 | 314,044 | 200,696 | 136,826 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 15,235 | 27,765 | 32,784 | 17,301 | (2,124) |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 27,607 | 42,031 | 42,766 | 24,537 | 6,194 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 17,509 | 24,843 | 28,655 | 18,593 | 3,411 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 3,618 | 5,542 | 4,373 | 3,129 | 2,594 |
| เงินลงทุน | 12,461 | 13,008 | 9,903 | 10,888 | 5,993 |
| สินทรัพย์รวม | 353,122 | 340,429 | 242,344 | 201,785 | 148,323 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 122,144 | 120,964 | 57,581 | 67,226 | 57,049 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 94,466 | 95,061 | 78,408 | 64,589 | 53,346 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) | 9.4 | 10.8 | 13.6 | 12.2 | 4.5 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 13.5 ** | 12.7 | 18.8 | 11.7 | (1.7) |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 7.6 | 7.6 | 9.8 | 7.8 | 2.4 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 2.4 ** | 2.9 | 1.3 | 2.7 | 9.2 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 25.5 ** | 20.5 | 49.8 | 27.7 | 6.0 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 56.4 | 56.0 | 42.3 | 51.0 | 51.7 |

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

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 ใถ่ถอนปี 2568 | A+ |
| BCP258B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568 | A+ |
| BCP260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569 | A+ |
| BCP26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569 | A+ |
| BCP26NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569 | A+ |
| BCP273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570 | A+ |
| BCP275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570 | A+ |
| BCP278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570 | A+ |
| BCP276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570 | A+ |
| BCP28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571 | A+ |
| BCP29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572 | A+ |
| BCP296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572 | A+ |
| BCP303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573 | A+ |
| BCP305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573 | A+ |
| BCP31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574 | A+ |
| BCP328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575 | A+ |
| BCP346A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577 | A+ |
| BCP19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 10,000 ล้านบาท | 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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria