

# บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 171/2567

30 กันยายน 2567

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
31/08/66	A-	Stable
19/01/66	A-	Alert Negative
27/10/65	A-	Stable
27/10/63	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เทอญ ฐิติเนือง, CFA

tern@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A” จากระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยการเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวเป็นไปตามการเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทแม่คือ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) ซึ่งเพิ่มเป็น “A+/Stable” จาก “A/Stable” โดยอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทบีบีจีไอได้รวมการปรับเพิ่มอันดับเครดิต 3 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Standalone Credit Profile – SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “bbb” เพื่อสะท้อนสถานะการเป็น ‘บริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์’ ของกลุ่ม BCP ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทจะถูกจำกัดไว้ไม่เกินหนึ่งระดับที่ต่ำกว่า ‘อันดับเครดิตของกลุ่มธุรกิจ’ (Group Credit Profile – GCP) ของ BCP ที่ระดับ “a+”

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ระดับ “bbb” ยังคงสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในตลาดเชื้อเพลิงชีวภาพของประเทศไทย โดยได้รับการสนับสนุนจากความมั่นคงในการจัดท้าวัตถุดิบและความต้องการใช้ภายในกลุ่มจากผู้ถือหุ้นหลัก นอกจากนี้ บริษัทยังมีแนวทางในการลงทุนและจัดหาเงินทุนที่รอบคอบอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะถูกจำกัดโดยขนาดธุรกิจที่ค่อนข้างเล็ก กำลังการผลิตส่วนเกินในอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพในประเทศไทย นโยบายรัฐบาลที่ไม่แน่นอนซึ่งส่งผลกระทบต่อระดับกำไรของอุตสาหกรรม และจากความผันผวนของส่วนต่างระหว่างราคาขายกับต้นทุนต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของกลุ่ม BCP

ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าบริษัทบีบีจีไอเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ BCP โดยพิจารณาจากการดำเนินงานที่มีการบูรณาการกับธุรกิจของกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ขนาดธุรกิจและกำไรของบริษัทนั้นมีส่วนค่อนข้างเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทย่อยอื่น ๆ

บริษัทบีบีจีไอเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP ที่มีบทบาทในธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีชีวภาพอื่น ๆ โดยผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงชีวภาพส่วนใหญ่ของบริษัทผลิตขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการใช้ภายในกลุ่ม นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นหนึ่งในโลกที่สนับสนุนเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนของกลุ่มอีกด้วย

นอกจากนี้ BCP ยังสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจำนวน 3 พันล้านบาทให้แก่บริษัท ผ่านศูนย์บริหารเงินของกลุ่ม (Treasury Center) โดยทริสเรทติ้งเชื่อว่า BCP จะยังคงให้ความสนับสนุนแก่บริษัทต่อไปเมื่อมีความจำเป็น ซึ่งพิจารณาจากบทบาทของบริษัทในห่วงโซ่อุปทานและความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับกลุ่ม

### เป็นผู้นำในตลาดเชื้อเพลิงชีวภาพจากการมีวัตถุดิบที่มั่นคงและความต้องการใช้ภายในกลุ่ม

บริษัทบีบีจีไอยังคงรักษาความเป็นผู้นำในตลาดเชื้อเพลิงชีวภาพของประเทศไทย ด้วยกำลังการผลิตเอทานอลและไบโอดีเซลที่เป็นอันดับสองและอันดับสี่ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินการโรงงานผลิตเอทานอลจำนวนสามแห่งซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 0.8 ล้านลิตรต่อวัน และมีโรงงานผลิตไบโอดีเซลที่มีกำลังการผลิตรวม 1.0 ล้านลิตรต่อวัน ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทผลิต

เอทานอลได้ 144 ล้านลิตร มีส่วนแบ่งตลาด 11% ตามปริมาณการผลิต และมีส่วนแบ่งตลาด 17% ในอุตสาหกรรมไบโอดีเซล โดยมีกำลังการผลิตรวม 276 ล้านลิตร

ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทปีปีจีไอมาจากการจัดหาวัตถุดิบที่มั่นคงและความต้องการภายในกลุ่มสำหรับผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยในด้านการจัดหาวัตถุดิบนั้น บริษัทมีสิทธิในการซื้อกากน้ำตาลจากผู้ถือหุ้นอันดับสองของบริษัทคือ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) (KSL) ก่อนผู้อื่น ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ ทั้งนี้ ในช่วงปี 2562 ถึง 2566 บริษัทปีปีจีไอจัดซื้อกากน้ำตาลประมาณ 70% จาก KSL

ในด้านความต้องการซื้อ แม้ว่าตลาดเชื้อเพลิงชีวภาพจะเผชิญกับปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินมาอย่างยาวนาน แต่บริษัทยังคงรักษาอัตราการใช้กำลังการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพได้ในระดับสูง ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการซื้อจากภายในกลุ่ม BCP ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่ BCP ได้ซื้อกิจการของ บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) สำเร็จในช่วงปลายปี 2566 ปริมาณการขายไบโอดีเซลของบริษัทก็เพิ่มขึ้นเป็น 237 ล้านลิตรในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ซึ่งเพิ่มขึ้น 78% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ขณะที่ยอดขายเอทานอลเพิ่มขึ้นเป็น 66 ล้านลิตรเพิ่มขึ้น 23% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า อัตราการใช้กำลังการผลิตโดยรวมของบริษัทอยู่ที่ 99% สำหรับการผลิตไบโอดีเซล และ 64% สำหรับการผลิตเอทานอล ซึ่งดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในช่วงเวลาเดียวกันที่ 44% สำหรับไบโอดีเซล และ 31% สำหรับเอทานอล

### ทำไมมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์

นอกเหนือจากปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินในอุตสาหกรรมแล้ว ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปีปีจีไอยังมีความผันผวนอย่างมากตามราคาวัตถุดิบและการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ โดยในธุรกิจเอทานอล บริษัทเผชิญกับต้นทุนกากน้ำตาลและมันสำปะหลังที่สูงขึ้น ในขณะที่ธุรกิจไบโอดีเซลได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ซึ่งต้นทุนวัตถุดิบต่อปริมาณการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นประมาณ 10% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ขณะที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้น 6% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า

เมื่อพิจารณาด้านกฎระเบียบในอุตสาหกรรม แม้ความต้องการเชื้อเพลิงชีวภาพมักจะแปรผันตามความต้องการใช้น้ำมันปิโตรเลียม แต่บางครั้งรัฐบาลก็ปรับลดสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงชีวภาพซึ่งมีต้นทุนสูงกว่าเพื่อทำให้ราคาขายปลีกต่ำลง ซึ่งอาจทำให้ความต้องการซื้อลดลงและยังทำให้ปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินรุนแรงขึ้น ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารัฐบาลจะยังคงส่งเสริมการใช้ไบโอดีเซลในระยะยาว และรักษาน้ำมันดีเซลประเภท B7 ให้เป็นเชื้อเพลิงหลักต่อไป ขณะเดียวกัน ความต้องการใช้เอทานอลในอุตสาหกรรมได้ลดลงตั้งแต่ปี 2565 เนื่องจากรัฐบาลได้ปรับลดเงินอุดหนุนจากกองทุนน้ำมันต่อ น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 อีกทั้ง อนาคตของน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 (ซึ่งมีส่วนผสมของเอทานอล 20%) ก็ยังไม่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 จะยังคงขับเคลื่อนความต้องการใช้เอทานอลต่อไป

### ลงทุนเพื่อการเติบโตแบบ S-Curve จะช่วยส่งเสริมกำไรได้ หากสำเร็จ

ตามแผนกลยุทธ์การเติบโตในระยะยาว บริษัทมุ่งมั่นที่จะขยายธุรกิจไปสู่ผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูงด้านการดูแลและส่งเสริมสุขภาพเพื่อสร้างการเติบโตใหม่ (S-curve Growth) โดยธุรกิจใหม่นี้จะอาศัยความแข็งแกร่งของบริษัทในการจัดหาผลิตภัณฑ์เกษตรและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงความเชี่ยวชาญในกระบวนการหมัก ในช่วงปี 2567-2569 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะลงทุนประมาณ 2.0 พันล้านบาทในธุรกิจใหม่นี้รวมถึงธุรกิจพัฒนาและรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ (Contract Development and Manufacturing Organization -- CDMO) และธุรกิจน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel -- SAF) อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า การลงทุนในเทคโนโลยีชีวภาพเหล่านี้จะเริ่มสร้างผลตอบแทนอย่างมีสาระสำคัญหลังปี 2569 โดยขึ้นอยู่กับความสำเร็จเชิงพาณิชย์ของโครงการต่าง ๆ

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2567-2569 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพเพื่อตอบสนองความต้องการเพิ่มเติมจาก BSRC โดยคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 900 ล้านบาทถึง 1 พันล้านบาทในปี 2567-2568 ซึ่งเติบโตอย่างมากจาก 700 ล้านบาทในปี 2566 ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.2 พันล้านบาทในปี 2569 เมื่อบริษัทเริ่มรับรู้ผลตอบแทนจากโครงการ HVP ต่าง ๆ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งได้ปรับลดคาดการณ์ EBITDA Margin ลงมาอยู่ที่ประมาณ 4.5%-5.5% สำหรับปี 2567-2569 เนื่องจากศักยภาพการเติบโตของความต้องการในอุตสาหกรรมไบโอดีเซลมีค่อนข้างจำกัด ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบ

### ระดับหนี้สินทางการเงินมีแนวโน้มสูงขึ้น แต่ยังคงสอดคล้องกับอันดับเครดิตปัจจุบัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันเนื่องจากการลงทุนตามแผนของบริษัท ทั้งนี้ ในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าการลงทุนของบริษัทจะมีมูลค่ารวมประมาณ 3.3-3.7 พันล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนสำหรับ

การบำรุงรักษา การลงทุนในธุรกิจใหม่ และรวมถึงงบประมาณลงทุนสำรองประมาณ 1.0 พันล้านบาท โดยมีการลงทุนที่สำคัญ ได้แก่ การลงทุนในโครงการ SAF โครงการ CDMO และการเข้าซื้อหุ้น 30% ใน บริษัท บีบีจีไอ ไบโอดีเซล จำกัด โดยมีแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจากเงินที่เหลือจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) จำนวน 1.1 พันล้านบาท และจากการระดมทุนด้วยการกู้ยืมเงินอีกด้วย

ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อทุนของบริษัทจะเพิ่มจากเดิม 14.5% ณ เดือนมิถุนายน 2567 ขึ้นเป็น 20%-25% ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.9-3.3 เท่าในปี 2567-2568 ก่อนจะลดลงต่ำกว่า 2.5 เท่าในปี 2569 เมื่อการลงทุนใหม่เริ่มสร้างผลตอบแทน

### สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.8 พันล้านบาท วงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ประมาณ 4.3 พันล้านบาท และวงเงินกู้ยืมจำนวนอีก 3.0 พันล้านบาทจากศูนย์บริหารเงินของ BCP นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าอีกจำนวน 820-870 ล้านบาท

แหล่งเงินทุนเหล่านี้เพียงพอที่จะชำระหนี้ที่จะครบกำหนดและค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนรวมจำนวน 5.0 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งรวมถึงหนี้สินระยะสั้นจำนวน 2.5 พันล้านบาท และหนี้สินระยะยาวที่มีส่วนที่ต้องชำระคืนในปัจจุบันจำนวน 0.4 พันล้านบาท รวมทั้งค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนที่มีความเป็นไปได้ที่จำนวน 2.1 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน

### โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้สินรวมจำนวน 3.4 พันล้านบาท ประกอบไปด้วยหนี้ที่ไม่มีหลักประกันจำนวน 2.7 พันล้านบาทและหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 0.7 พันล้านบาทโดยหนี้ทั้งหมดเป็นของบริษัทย่อย ซึ่งชี้ให้เห็นว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอาจอยู่ในสถานะด้อยกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนในกรณีที่มีการเรียกร้องสิทธิต่อทรัพย์สินของบริษัท

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับปี 2567-2569 มีดังนี้:

- อัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานเอทานอลจะเพิ่มขึ้นจาก 70% ในปี 2567 เป็นประมาณ 90% ในปี 2568-2569
- อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานไบโอดีเซลอยู่ที่ประมาณ 97%-99%
- รายได้จะเติบโตประมาณ 56% ในปี 2567 และประมาณ 2% ต่อปีในปี 2568-2569
- EBITDA Margin อยู่ในช่วง 4.5%-5.5%
- ค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนทั้งหมดในโครงการใหม่มีมูลค่ารวมประมาณ 3.3-3.7 พันล้านบาท ซึ่งรวมถึงงบประมาณสำรองประมาณ 1.0 พันล้านบาทด้วย

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสร้างกระแสเงินสดได้ดีขึ้นในช่วงปี 2567-2569 จากความต้องการเชื้อเพลิงชีวภาพที่เพิ่มขึ้น และผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจ HVP นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการแหล่งเงินทุนและการลงทุนอย่างรอบคอบเพื่อให้ความเสี่ยงทางการเงินยังคงสอดคล้องกับการคาดการณ์พื้นฐาน โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะยังคงต่ำกว่า 3.5 เท่า

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหาก SACP ของบริษัทบีบีจีไอ หรือ GCP ของ BCP ถูกปรับลดลง เนื่องจากอันดับเครดิตของบริษัทได้ถูกปรับขึ้นไปสามขั้นจากระดับ SACP อยู่แล้ว ในทางตรงกันข้าม โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีข้อจำกัด เนื่องจากอันดับเครดิตของบริษัทถูกจำกัดไว้ในระดับที่ต่ำกว่า GCP หนึ่งขั้น

การปรับลดอันดับเครดิต SACP ของบริษัทอาจเกิดขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าประมาณการกรณีพื้นฐาน หรือหากมีการใช้เงินลงทุนที่มีแหล่งเงินทุนเป็นหนี้สินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม SACP อาจถูกปรับขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มขนาดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยที่ยังคงรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 3.5 เท่าได้ในระยะยาว นอกจากนี้ หากสถานภาพของบริษัทในกลุ่มธุรกิจของบริษัทปีปีจีไอเปลี่ยนแปลงไปก็อาจส่งผลต่อการปรับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,199	13,846	13,419	14,132	12,619
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	255	223	194	836	1,412
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	506	717	634	1,298	1,829
เงินทุนจากการดำเนินงาน	454	611	520	1,121	1,506
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	39	82	109	128	144
เงินลงทุน	44	218	388	484	928
สินทรัพย์รวม	15,132	13,635	14,106	12,907	12,731
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,706	321	236	4,347	5,055
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,032	9,937	10,281	6,904	6,504
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	5.0	5.2	4.7	9.2	14.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุนถาวร (%)	3.3 **	1.7	1.6	7.1	12.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.9	8.7	5.8	10.1	12.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.8 **	0.4	0.4	3.3	2.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	48.9 **	190.3	220.5	25.8	29.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	14.5	3.1	2.2	38.6	43.7

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

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

บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI)

อันดับเครดิตองค์กร:

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 และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)