

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 54/2564

20 กรกฎาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ต้องยืมสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 21/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
21/04/64	A-	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิท ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งได้จัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ต้องยืมสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาทที่ระดับ "A-" ด้วยเช่นกัน โดยเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้นำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ที่มีหลักประกันของบริษัท

อันดับเครดิตของบริษัทที่ระดับ "A-" ยังคงสะท้อนถึงรายได้ที่แน่นอนจากสินทรัพย์โรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีสัดส่วนการลงทุนที่กระจายตัวเป็นอย่างดี รวมถึงการได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่คือ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับอันดับเครดิตที่ระดับ "A-/Stable" จากทริสเรตติ้งอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงในการบริหารงานโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาให้บรรลุเป้าหมาย (Execution Risk) รวมถึงความเสี่ยงของประเทศ (Country Risk) ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศของบริษัท นอกจากนี้ทริสเรตติ้งยังคาดว่าจะระดับภาระหนี้ของบริษัทจะอยู่ในระดับสูงในช่วงที่มีการขยายธุรกิจอีกด้วย

อันดับเครดิตของบริษัทยังได้พิจารณาถึงสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท บางจากฯ ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทนั้นได้สะท้อนถึงการปรับเพิ่มขึ้น 1 ระดับจากความเสี่ยงด้านเครดิตเฉพาะของบริษัท (Standalone Credit Profile – SACP) ที่ระดับ "bbb+" ให้เท่ากับอันดับเครดิตของบริษัทบางจากฯ ทริสเรตติ้งคาดว่าจะบริษัทจะยังคงสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่มต่อไปในอนาคต

สำหรับในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 18.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 1.05 พันล้านบาท รายได้ที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ของบริษัทอย่างเต็มที่ โดยบริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 853 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ 3.9 เท่า ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะสูงขึ้นเป็นประมาณ 8 เท่าในช่วงปลายปี 2564 ก่อนที่จะลดลงเหลือประมาณ 6-7 เท่าในช่วงปี 2565-2566

โดยภาพรวมของกลุ่มบริษัท ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีภาระหนี้จำนวน 2.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 2.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทจำนวน 1.45 หมื่นล้านบาท และหนี้ของบริษัทย่อยของบริษัทจำนวน 7.5 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้ชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 85% อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 45% หลังการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ เนื่องจากบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ส่วนใหญ่ไปชำระคืนหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัท ดังนั้นทริสเรตติ้งจึงจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดใหม่ของบริษัทเท่ากับอันดับเครดิตองค์กร

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งที่บริษัทจะสามารถดำรงผลการดำเนินงานให้เป็นที่น่าพอใจ โดยที่การก่อสร้างและการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ นั้นคาดว่าจะสำเร็จได้ตามแผน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าจะภาระหนี้ของบริษัทและกระแสเงินสดต่อภาระหนี้ที่มีอยู่นั้นจะไม่แตกต่างไปจากประมาณการของทริสเรตติ้งอย่างมีนัยสำคัญตลอดระยะเวลาในการขยายธุรกิจของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มมากขึ้นซึ่งจะช่วยลดภาระหนี้ของบริษัทลงได้อย่างมีสาระสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงไปจากที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากซึ่งอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงหรือภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเพื่อใช้จ่ายตามกลยุทธ์การลงทุนของบริษัท

ทั้งนี้ ภายใต้ “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้งนั้น จากสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัท บางจากฯ อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของบริษัท บางจากฯ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดขึ้นกับอันดับเครดิตของบริษัท บางจากฯ จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทในทิศทางเดียวกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 10,000 ล้านบาท ใต้อ่อนภายใน 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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria