

# บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 59/2565

19 เมษายน 2565

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/09/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิตฟิซิก
21/04/64	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
narongchai@trisrating.com

เทอญ ลูติเนียง, CFA  
tem@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้ที่แน่นอนจากสินทรัพย์โรงไฟฟ้าของบริษัทและสัดส่วนการลงทุนที่มีการกระจายตัวเป็นอย่างดี ในทางกลับกัน อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงในการบริหารงานโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาให้บรรลุเป้าหมาย (Execution Risk) และระดับภาระหนี้ของบริษัทที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงในช่วงที่มีการขยายธุรกิจ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) จากการที่บริษัทมีบทบาทที่สำคัญเชิงกลยุทธ์และสร้างผลกำไรที่มีความหมายต่อกลุ่มบางจาก อันดับเครดิตของบริษัทนั้นมีการปรับเพิ่มขึ้น 1 ขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Standalone Credit Profile – SACP) ที่ระดับ “bbb+” เพื่อให้เท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของ BCP

ปัจจุบัน BCP ถือหุ้นในบริษัท 57.5% และควบคุมกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจและนโยบายทางการเงินของบริษัทโดยผ่านทางคณะกรรมการบริษัท รวมถึงคณะกรรมการการลงทุน และผู้บริหารระดับสูงของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจด้านพลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบางจาก ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีบทบาทสำคัญในกลยุทธ์ของกลุ่มบางจากในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน โดยคาดว่าบริษัทจะสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็นประมาณ 25%-30% ของทั้งกลุ่ม ซึ่งกระแสเงินสดที่มั่นคงจะช่วยลดความผันผวนในธุรกิจโรงกลั่นของกลุ่มบางจาก นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าบริษัทจะเป็นเครื่องมือในการไปให้ถึงเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ของกลุ่มบางจากอีกด้วย

### การลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีการกระจายตัวดี

ปัจจุบัน บริษัทเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ดำเนินงานแล้วมากกว่า 30 โครงการด้วยกำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทที่ประมาณ 390 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบไปด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ 65% พลังน้ำ 29% และพลังงานลม 6%

โรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ใน 4 ประเทศ คือ ประเทศไทย 47% ประเทศญี่ปุ่น 20% สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) 29% และประเทศฟิลิปปินส์ 4% ทริสเรทติ้งมองว่ากลยุทธ์การลงทุนของบริษัทที่มีการกระจายตัวที่ดีจะช่วยลดความเสี่ยงให้แก่บริษัททั้งในส่วนของประเทศที่บริษัทเข้าไปลงทุนและแหล่งพลังงานในการผลิตไฟฟ้าที่นำเชื้อถ่านหินและฟืนมาได้

## มีรายได้ที่มั่นคง

รายได้ที่มั่นคงของบริษัทมาจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่มีชื่อเสียงและมีผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่น่าพอใจ โดยโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัท (228 เมกะวัตต์) นั้นมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับหน่วยงานการไฟฟ้าภาครัฐหรือหน่วยงานสาธารณสุข ภูมิภาค ภูมิภาคของประเทศที่บริษัทเข้าไปลงทุน

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงเป็นส่วนหลักในการสร้างรายได้ของบริษัท (ประมาณ 70% ของ EBITDA) โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้น ได้พิสูจน์แล้วว่ามีการผลิตไฟฟ้าที่สามารถคาดการณ์ได้เนื่องจากมีความผันผวนของแหล่งพลังงานและมีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสูงอย่างสม่ำเสมอตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินงาน

## แรงกดดันจากการหมดอายุของค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มลดลง

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทในประเทศไทย (รวม 133 เมกะวัตต์) นั้นเป็นแหล่งสร้างกำไรหลักของบริษัท โดยโครงการดังกล่าวได้รับค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) ที่ 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (หน่วย) ในช่วง 10 ปีแรกหลังจากเปิดดำเนินงานซึ่งคิดเป็นรายได้จากค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มประมาณ 2 พันล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตาม ทริสเตอร์คาดการณ์ว่ารายได้ส่วนนี้จะค่อย ๆ หายไปตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไปเมื่อค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มของโรงไฟฟ้าบางส่วนของบริษัทจะทยอยหมดอายุลง โดยทริสเตอร์ตั้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทในส่วนนี้จะลดลงอย่างมากในปี 2567 และจะหมดไปในปี 2568 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เตรียมความพร้อมจากผลกระทบดังกล่าวโดยได้ซื้อกิจการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว ไว้แล้วจำนวน 2 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 114 เมกะวัตต์และเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 แห่ง (รวม 65 เมกะวัตต์) ทริสเตอร์ตั้งคาดว่าโครงการดังกล่าวจะสร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทประมาณ 1.6-1.8 พันล้านบาทต่อปีเมื่อดำเนินงานเต็มปี

## ยังคงเติบโตตามกลยุทธ์

บริษัทอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตอีก 719 เมกะวัตต์ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า ซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาดใหญ่ใน สปป.ลาว และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในไต้หวัน ปัจจุบัน บริษัทมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการ “Monsoon” ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งแรกใน สปป.ลาว โดยโครงการมีขนาด 600 เมกะวัตต์และจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าประเทศเวียดนาม (Vietnam Electricity – EVN) โครงการ Monsoon จะเริ่มการก่อสร้างในปี 2565 และเริ่มเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในปี 2568 โดยโครงการดังกล่าวจะเพิ่มกำลังการผลิตให้บริษัท 230 เมกะวัตต์เมื่อคิดตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ 38% โดยบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายแห่งในไต้หวันซึ่งจะค่อย ๆ เพิ่มกำลังการผลิตในช่วงปี 2565-2568 รวมจำนวน 469 เมกะวัตต์

## การเติบโตของการลงทุนในต่างประเทศ

ทริสเตอร์ตั้งมองว่าอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศมีความท้าทายมากขึ้นจากการแข่งขันที่สูงขึ้นในช่วงไม่กี่ปีมานี้ ในขณะที่ความต้องการใช้ไฟฟ้ามียุคใหม่เติบโตเพียงเล็กน้อยจากผลของการแพร่ระบาดของโรคติดต่อ นอกจากนี้ประเทศยังมีกำลังการผลิตไฟฟ้าสำรองในระดับสูง ทริสเตอร์ตั้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมองหาการเติบโตในต่างประเทศ ทั้งนี้ โครงการต่าง ๆ ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในต่างประเทศ จะค่อย ๆ เพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทเป็น 1,108 เมกะวัตต์ในไม่กี่ปีข้างหน้า โดยโรงไฟฟ้าที่อยู่ในประเทศไทยจะมีสัดส่วนไม่ถึง 20%

## มีการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคต

นอกเหนือจากโครงการที่กล่าวไปแล้ว บริษัทยังเตรียมงบลงทุนอีก 1.7 หมื่นล้านบาทสำหรับการซื้อกิจการโครงการพลังงานหมุนเวียนที่เปิดดำเนินงานอยู่แล้วในปี 2565 ซึ่งจะช่วยเร่งกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท เนื่องจากสามารถสร้างกระแสเงินสดได้ทันที

บริษัทยังขยายไปสู่ธุรกิจสายส่งและสถานีไฟฟ้าด้วย เมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทได้ลงทุนในสายส่งไฟฟ้าข้ามพรมแดนด้วยการถือหุ้น 25% ใน Nam Tai Hydropower Sole Co., Ltd. (Nam Tai) โดยบริษัทจะชำระเงินด้วยการโอนรายการลูกหนี้การค้าที่มีกับ การไฟฟ้า สปป. ลาว (Electricite du Laos – EDL) ให้กับผู้ขาย รวมเป็นเงิน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในทางกลับกัน บริษัทจะได้รับสิทธิ์ 50% ในระบบสายส่ง ซึ่งจะอำนวยความสะดวกในการจำหน่ายไฟฟ้าจาก สปป. ลาว ไปยังประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ ธุรกิจดังกล่าวยังมีส่วนช่วยในแผนธุรกิจของบริษัทที่จะเปลี่ยนผู้รับซื้อไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ 2 แห่ง (“Nam San 3A” และ “Nam San 3B”) จาก EDL เป็น EVN อีกด้วย

โดยรวมแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินประมาณ 6 หมื่นล้านบาทสำหรับลงทุนในโครงการใหม่ ๆ ในช่วงปี 2565-2568 อย่างไรก็ตาม เพื่อหลีกเลี่ยงการก่อหนี้ในระดับสูง บริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย โดยบริษัทได้รับเงินสด 1.45 หมื่นล้านบาท และจะรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุน 1.6 พันล้านบาท การขายกิจการครั้งนี้ช่วยเพิ่มความสามารถในการลงทุนโครงการใหม่ ๆ ของบริษัท

### ความเสี่ยงในการดำเนินโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา

กำไรในอนาคตของบริษัทขึ้นอยู่กับความสำเร็จของการพัฒนาโครงการเป็นสำคัญ บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงในการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการพัฒนาโครงการโดยเฉพาะอย่างยิ่งความล่าช้าในการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าและโรงไฟฟ้าพลังงานลม การพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานลมก็มีความเสี่ยงในการก่อสร้างค่อนข้างสูงจากการออกแบบและก่อสร้าง ความล่าช้าในการก่อสร้างและค่าใช้จ่ายที่มากกว่างบประมาณเกินไปอาจส่งผลกระทบต่อความเป็นไปได้ของโครงการ

นอกจากนี้ การลงทุนของบริษัทในโรงไฟฟ้าพลังน้ำและโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาดใหญ่จะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงด้านทรัพยากรที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ การผลิตไฟฟ้าจากน้ำขึ้นอยู่กับปริมาณของน้ำเป็นหลักซึ่งอาจผันผวนกันอย่างมากในแต่ละปี ในขณะที่เดียวกัน โรงไฟฟ้าพลังงานลมมีความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงานที่สูงกว่า โดยเฉพาะความเสียหายของกลไกการผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ ความสำเร็จของโครงการพลังงานลมขึ้นอยู่กับปริมาณและความเร็วของลม

### รายได้และภาระหนี้มีแนวโน้มสูงขึ้น

ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานว่าบริษัทจะสามารถพัฒนาโครงการและซื้อกิจการได้ตามแผนที่วางไว้ และโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลประกอบการที่น่าพอใจต่อไป ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.9-9.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2568 โดยเพิ่มขึ้นจาก 4.7 พันล้านบาทในปี 2564 และ EBITDA มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 4.6-7.1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสูงกว่า 8 เท่าในปี 2566-2567 และลดลงเป็น 7.5 เท่าในปี 2568 และคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะอยู่ที่ระดับ 51%-62% ในปี 2565-2568 เพิ่มขึ้นจาก 41% ณ ปี 2564

### มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 1.12 หมื่นล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (วงเงินที่ไม่สามารถยกเลิกได้และวงเงินที่ไม่มีภาระผูกพัน) ประมาณ 1.2 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสร้างเงินทุนจากการดำเนินงานได้ประมาณ 3 พันล้านบาทในปี 2565 ดังนั้น เงินสดและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้ และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดการณ์ไว้จะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2565 ประมาณ 4.4 พันล้านบาท

### โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีภาระหนี้ตามงบการเงินรวมของบริษัททั้งหมดจำนวน 2.96 หมื่นล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 7.7 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมของบริษัทย่อย อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดอยู่ที่ 26%

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัทจะเป็นดังนี้
  - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศไทย : 16%-17%
  - โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น : 12%-13%
  - โรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว : 48%-50%
- เงินปันผลรับจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์จะอยู่ที่ประมาณ 38-116 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2568
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนรวมถึงการลงทุนทั้งหมดจะอยู่ที่จำนวน 2.75 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 3.27 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2566-2568
- ประมาณการมูลค่าสุทธิของกิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโรงไฟฟ้าที่บริษัทอาจจะเข้าไปลงทุนในปี 2565 จะอยู่ที่ระดับ 9-11 เท่า
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 76%-78% ในช่วงปี 2565-2568

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งที่บริษัทจะสามารถดำรงผลการดำเนินงานให้เป็นที่น่าพอใจ โดยที่การก่อสร้างและการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ นั้นคาดว่าจะสำเร็จได้ตามแผน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทและ กระแสเงินสดต่อภาระหนี้ที่มีอยู่นั้นจะไม่แตกต่างไปจากประมาณการของทริสเรตติ้งอย่างมีนัยสำคัญตลอดระยะเวลาในการขยายธุรกิจของบริษัท

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มมากขึ้นซึ่งจะช่วยลดภาระหนี้ของบริษัทลงได้อย่างมีสาระสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงไปจากที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากซึ่งอาจเกิดจากการก่อหนี้เพื่อการลงทุนในระดับสูง

ทั้งนี้ ภายใต้ “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจะขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของ BCP ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดขึ้นกับอันดับเครดิตของ BCP ก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงได้หากมุมมองของทริสเรตติ้งต่อสถานะของบริษัทที่มีกับกลุ่มบางจากอ่อนแอลง

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,692	4,241	3,441	3,432	3,484
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,019	2,764	2,372	2,059	2,176
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,700	4,477	2,782	2,549	2,371
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,710	3,631	2,201	1,922	1,919
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	895	820	579	527	439
เงินลงทุน	3,349	1,141	1,307	1,499	899
สินทรัพย์รวม	58,721	51,220	37,137	31,558	31,857
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	18,513	16,005	18,698	13,352	15,151
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	27,228	22,549	15,555	15,142	14,127
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	78.86	105.55	80.86	74.26	68.06
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.66	6.47	7.12	6.62	7.91
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.13	5.46	4.80	4.83	5.40
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.00	3.57	6.72	5.24	6.39
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.64	22.69	11.77	14.40	12.67
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	40.47	41.51	54.59	46.86	51.75

\* งบการเงินรวม

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCPG249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
BCPG269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
BCPG289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
BCPG319A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A-
BCPG339A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)