

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/06/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
19/01/66	A	Alert Negative
27/10/65	A	Stable
21/04/64	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยกเลิก “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตทั้งหมดของบริษัทที่ประกาศไว้เมื่อวันที่ 19 มกราคม 2566 หลังจากที่ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) ได้ประกาศว่าการซื้อหุ้น 65.99% ในบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้วเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2566

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Standalone Credit Profile – SACP) ยังคงอยู่ที่ระดับ “bbb+” โดยอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A” สูงกว่าอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอยู่ 2 ชั้นเนื่องจากทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP (อันดับเครดิต “A/Stable”) ต่อไป

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงรายได้ที่แน่นอนและสินทรัพย์โรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีการกระจายตัวเป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะถูกลดทอนจากภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งลงทุนและความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการใหม่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การลงทุนต่อเนื่องจำนวนมาก

ตั้งแต่ต้นปี 2566 บริษัทมีการลงทุนจำนวนมากหลายครั้ง บริษัทได้ซื้อหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิง (Combined-cycle Gas Turbine – CCGT) 4 แห่งในประเทศสหรัฐอเมริกา และคลังน้ำมันในประเทศไทย ซึ่งเป็นโครงการที่ดำเนินงานอยู่แล้วและสามารถสร้างรายได้ให้บริษัทได้ทันที

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินราว 3.3 หมื่นล้านบาทภายในสิ้นปี 2566 ซึ่งจะทำการกำลังการผลิตของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,328 เมกะวัตต์

เข้าสู่ตลาดขายส่งไฟฟ้าในสหรัฐอเมริกา

เมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทได้เริ่มเข้าสู่ตลาดขายส่งไฟฟ้าในสหรัฐอเมริกา โดยบริษัทได้ซื้อโรงไฟฟ้า CCGT ที่ดำเนินงานอยู่แล้วจำนวน 4 แห่ง ซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าในตลาดขายส่งไฟฟ้า PJM ในด้านของอุปสงค์ตลาด PJM เป็นตลาดไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดในโลกโดยครอบคลุมพื้นที่ 13 รัฐ เช่น โอไฮโอ เพนซิลเวเนีย นิวเจอร์ซีย์ และอื่น ๆ การผลิตไฟฟ้าในตลาด PJM คิดเป็น 20% ของการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดในสหรัฐอเมริกา

โดยรวมแล้ว บริษัทจะใช้เงินราว 1.82 หมื่นล้านบาทเพื่อซื้อหุ้นโรงไฟฟ้า CCGT ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นให้กับบริษัทอีก 857 เมกะวัตต์

ตลาด PJM เป็นตลาดที่มีชื่อเสียง และเนื่องจากครึ่งหนึ่งของการผลิตไฟฟ้าในตลาด PJM มาจากโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง อัตราค่าไฟฟ้าจึงได้รับอิทธิพลอย่างมากจากโรงไฟฟ้าที่ใช้

ก๊าซธรรมชาติ จากข้อมูลที่มีอยู่ ประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า CCGT ของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับโรงไฟฟ้าในตลาด PJM ซึ่งจะช่วยให้โรงไฟฟ้าสามารถจ่ายไฟฟ้าได้

อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้า CCGT ทั้ง 4 แห่งจะต้องแข่งขันกับผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น ๆ ในตลาด PJM โดยเสนอราคาที่แข่งขันได้เพื่อให้ได้รับคำสั่งจ่ายไฟฟ้า ดังนั้น โรงไฟฟ้าเหล่านี้จึงมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของปริมาณไฟฟ้าที่ขายและอัตราค่าความพร้อมในตลาด PJM โดยรายได้จะมีความผันผวนมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาว นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าการลงทุนในโรงไฟฟ้า CCGT น่าจะให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่บริษัทพัฒนาเองตั้งแต่แรก

การลงทุนขนาดใหญ่ในธุรกิจที่ไม่ใช่ไฟฟ้า

บริษัทใช้เงินราว 9 พันล้านบาทเพื่อซื้อกิจการ บริษัท เอเชียลิงค์ เทอมินัล จำกัด (ALT) ซึ่งประกอบธุรกิจกลั่นน้ำมันและท่าเรือในจังหวัดเพชรบุรี โดย ALT มีถังเก็บน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีความจุ 716 ล้านลิตร และท่าเรือพร้อมท่าเทียบเรือ 5 ท่า ปัจจุบันถังเก็บสินค้าของ ALT มีผู้เช่าเต็ม โดยมีสัญญาเช่าเป็นระยะเวลา 3 ถึง 11 ปี โดยความจุครึ่งหนึ่งถูกเช่าโดย BCP ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากความแน่นอนของรายได้ที่คงที่ในระยะยาวและการมีธุรกิจที่ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันได้ยาก ทริสเรทติ้งคาดว่า ALT จะสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ให้บริษัทราว 0.7-0.8 พันล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ ธุรกิจกลั่นน้ำมันจะทำให้บริษัทมีความเชื่อมโยงกับธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มมากขึ้น ในทางกลับกัน ทริสเรทติ้งมองว่าการลงทุนจำนวนมากจะบั่นทอนความสามารถทางการเงินของบริษัทในการขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

การลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีการกระจายตัวดี

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วจำนวน 34 โครงการด้วยกำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทที่ขนาด 1,048 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 32% โรงไฟฟ้าพลังน้ำ 11% โรงไฟฟ้าพลังงานลม 2% และโรงไฟฟ้าก๊าซ 55% โรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ใน 5 ประเทศคือ สหรัฐอเมริกา (55%) ไทย (23%) ญี่ปุ่น (10%) สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) (11%) และฟิลิปปินส์ (1%) ทริสเรทติ้งมองว่ากลยุทธ์การลงทุนของบริษัทที่มีการกระจายตัวดีจะช่วยลดความเสี่ยงให้แก่บริษัทได้ทั้งในแง่ของประเทศที่บริษัทเข้าไปลงทุนและมีแหล่งพลังงานในการผลิตไฟฟ้าที่พึ่งพาได้

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาว

รายได้ที่มั่นคงของบริษัทมาจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่มีความน่าเชื่อถือรวมถึงผลการดำเนินงานที่น่าพอใจของโรงไฟฟ้า โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัท (455 เมกะวัตต์) นั้นมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับหน่วยงานการไฟฟ้าภาครัฐหรือหน่วยงานสาธารณูปโภคภูมิภาคของประเทศที่บริษัทเข้าไปลงทุน

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงเป็นหลักในการสร้างรายได้ของบริษัท (ประมาณ 50%-60% ของ EBITDA) โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นได้พิสูจน์แล้วว่ามีการผลิตไฟฟ้าที่สามารถคาดการณ์ได้เนื่องจากมีความผันผวนของแหล่งพลังงานและมีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสูงอย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่ในประเทศไทย (189 เมกะวัตต์) มีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2565 จากการที่ค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) เริ่มหมดลง บริษัทจึงมองหาโอกาสในตลาดอื่น ๆ

ทริสเรทติ้งมองว่าความพยายามของบริษัทในการหาโครงการใหม่ ๆ เพื่อชดเชยรายได้ที่สูงมีแนวโน้มที่จะมีความท้าทายมากขึ้น ในอุตสาหกรรมไฟฟ้านั้นมีการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นซึ่งได้เพิ่มแรงกดดันต่อผลกำไร โอกาสที่จะได้โครงการที่ทำกำไรได้สูงจึงมีไม่มากนัก

กำลังการผลิตเติบโต

นอกจากการลงทุนขนาดใหญ่เมื่อเร็ว ๆ นี้แล้ว บริษัทยังมีโครงการที่กำลังพัฒนาอีกหลายโครงการซึ่งจะมีกำลังการผลิตเพิ่มเติมรวม 777 เมกะวัตต์ ซึ่งรวมถึงโซลาร์ฟาร์มในญี่ปุ่น ฟาร์มกังหันลมในฟิลิปปินส์ ฟาร์มกังหันลมขนาดใหญ่ใน สปป.ลาว และโครงการพลังงานแสงอาทิตย์หลายแห่งในไต้หวัน บริษัทร่วมพัฒนาโครงการ “Monsoon” ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาด 600 เมกะวัตต์ โดยโครงการนี้อยู่ระหว่างการก่อสร้างและคาดว่าจะจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity – EVN) ภายในสิ้นปี 2568 ตามสัดส่วนที่บริษัทถือหุ้นในโครงการจำนวน 48.25% โครงการดังกล่าวจะเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าประมาณ 290 เมกะวัตต์ให้กับบริษัท นอกจากนี้ บริษัทกำลังพัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์หลาย

โครงการในได้หวั่น ซึ่งอาจเพิ่มกำลังการผลิตได้ถึง 469 เมกะวัตต์ในปีต่อ ๆ ไป จากกำลังการผลิตตามแผนจำนวน 469 เมกะวัตต์ มีจำนวน 58 เมกะวัตต์ที่อยู่ระหว่างการได้มาซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและการก่อสร้าง ในขณะที่ส่วนที่เหลืออีก 411 เมกะวัตต์ยังอยู่ในขั้นตอนการจัดหาที่ดิน

ทริสเรตติ้งเชื่อว่ารายได้ในอนาคตของบริษัทส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการดำเนินโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ความเสี่ยงในการดำเนินการยังคงมีอยู่ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงในการก่อสร้าง ความล่าช้าในการได้รับอนุมัติใบอนุญาตที่จำเป็น ต้นทุนโครงการที่เกินงบประมาณ การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ ฯลฯ

รายได้มีแนวโน้มสูงขึ้น

ในประมาณการของทริสเรตติ้ง คาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจและสร้างผลตอบแทนได้ตามแผน ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงเหลือ 4.9 พันล้านบาทในปี 2566 จาก 5.4 พันล้านบาทในปี 2565 ซึ่งเป็นผลมาจากการปิดดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำเพื่อเปลี่ยนผู้รับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าของ สปป.ลาว (Electricite du Laos -- EDL) เป็น EVN รายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.2-5.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาทในปี 2566 และคาดว่า EBITDA จะค่อยๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 5 พันล้านบาทต่อปีภายในปี 2569

แรงปะทะจากภาระหนี้ที่สูงขึ้น

โดยรวมแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายเงินจำนวน 3.92 หมื่นล้านบาทสำหรับค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนในช่วงปี 2566-2569 โดยส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในปี 2566 ในประมาณการกรณีฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าบริษัทจะก่อหนี้เพื่อรองรับกลยุทธ์การเติบโต เมื่อพิจารณาแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้จ่ายเงินสดในมือและก่อหนี้เพิ่มเติมจำนวนมาก หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะเพิ่มขึ้นจาก 5.1 พันล้านบาทในปี 2565 เป็นประมาณ 3.6-3.9 หมื่นล้านบาทในปี 2566-2569 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 1.2 เท่าในปี 2565 ไปสูงสุดที่ 9.6 เท่าในปี 2566 อัตราส่วนดังกล่าวจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 7-8 เท่าในช่วงปี 2567-2569 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ในช่วง 7%-10% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 51%-56% ในช่วงปี 2566-2569 ทริสเรตติ้งมองว่าหนี้สินทางการเงินที่คงอยู่ในระดับสูงจะลดโอกาสในการขยายโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ อย่างไรก็ตามยังมีความเป็นไปได้ที่บริษัทอาจพิจารณาขายสินทรัพย์ที่มีอยู่บางส่วนเพื่อเป็นทางเลือกในการลดภาระหนี้ในช่วงขยายการลงทุน

มีสภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีเงินสดคงเหลือจำนวนมากประมาณ 1.77 หมื่นล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (ทั้งแบบผูกมัดและไม่มีข้อผูกมัด) ประมาณ 1.33 หมื่นล้านบาทที่มีกับธนาคารและบริษัทที่เกี่ยวข้อง ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 2.8 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่เดียวกัน บริษัทมีหนี้ระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระเพียง 2.6 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินสดของบริษัทจะลดลงอย่างมากเมื่อบริษัทดำเนินการตามแผนการลงทุน เมื่อพิจารณาถึงความสามารถของบริษัทในการเข้าถึงตลาดทุนและตลาดสินเชื่อแล้ว ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสมในระหว่างการขยายธุรกิจ

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2566 ภาระหนี้รวมของบริษัทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวนทั้งสิ้น 3.45 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 1.07 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมทั้งหมดของบริษัทย่อย อัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้สินรวมอยู่ที่ 31%

เป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP

ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงสถานะความเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP ต่อไป เนื่องจากทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีส่วนสำคัญต่อเป้าหมายเพื่อความเป็นกลางทางคาร์บอนของกลุ่ม ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีบทบาทสำคัญในกลยุทธ์การขยายไปยังธุรกิจที่สร้างกระแสเงินสดที่แน่นอน และส่งเสริมความยั่งยืนของกลุ่มบางจากต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสร้าง EBITDA ที่มั่นคงที่สุดให้แก่ BCP ซึ่งการมีกระแสเงินสดที่มั่นคงทำให้บริษัทสามารถช่วยลดความผันผวนในธุรกิจโรงกลั่นของ BCP ได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ในช่วงปี 2566-2569 ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัทจะเป็นดังนี้
 - โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย : 14%-16%
 - โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น : 13%-14%
 - โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในไต้หวัน : 16%-17%
 - โรงไฟฟ้าพลังน้ำใน สปป.ลาว : 50%
- รายได้จากธุรกิจค้ำประกันน้ำมันประมาณ 0.9-1 พันล้านบาทต่อปี
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนรวมถึงการลงทุนจะอยู่ที่จำนวน 3.92 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2566-2569
- กำไรการผลิตติดตั้งรวมจะเพิ่มขึ้นไปถึง 5,880 เมกะวัตต์ในปี 2569
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 78%-91% ในช่วงปี 2566-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานตามที่คาดหวัง ทริสเรทติ้งยังคาดหวังด้วยว่าบริษัทจะได้รับผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจจากการลงทุนใหม่ ๆ นอกจากนี้ ยังคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทและกระแสเงินสดต่อภาระหนี้จะอยู่ในระดับที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ตลอดช่วงระยะเวลาที่บริษัทขยายธุรกิจ และยังคงคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ภายใต้ “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงสอดคล้องไปกับกับอันดับเครดิตองค์กรของ BCP ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดขึ้นกับอันดับเครดิตของ BCP ก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงได้หากเห็นว่าสถานะของบริษัทภายใต้กลุ่มบางจากนั้นอ่อนแอลงอันเนื่องมาจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น บริษัทมีผลกำไรที่อ่อนแอลง หรือมีบทบาทน้อยลงในการสนับสนุนธุรกิจสีเขียวของกลุ่มบางจาก

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตเฉพาะนั้นมีจำกัดในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดในระดับสูงจนช่วยลดภาระหนี้สินทางการเงินลงได้อย่างมีสาระสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตเฉพาะอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงไปจากที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือหากบริษัทมีการลงทุนโดยการก่อหนี้มากกว่าที่คาด

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,156	5,421	4,692	4,241	3,441
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,106	2,704	3,110	2,777	2,372
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,901	4,079	3,791	4,490	2,782
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,259	2,548	2,801	3,644	2,201
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	477	882	895	820	579
เงินลงทุน	419	1,912	3,349	1,141	1,307
สินทรัพย์รวม	67,309	56,160	58,721	51,220	37,137
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	17,899	5,055	18,513	16,005	18,698
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	30,008	29,276	27,228	22,549	15,555
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	88.20	75.24	80.80	105.86	80.86
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.36 **	4.84	5.83	6.51	7.12
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.98	4.63	4.23	5.48	4.80
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.24 **	1.24	4.88	3.56	6.72
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.35 **	50.40	15.13	22.77	11.77
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	37.36	14.73	40.47	41.51	54.59

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCPG249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
BCPG256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,146.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
BCPG266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,612.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
BCPG269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
BCPG276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,253.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BCPG289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A
BCPG319A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A
BCPG326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 353.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A
BCPG339A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A
BCPG356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,825 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2578	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ดังกล่าว 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