บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | บริการสาธารณูปโภคที่รัฐควบคุม - ไฟฟ้า ประปา

26 พฤศจิกายน 2569

อันดับเครดิตองค์กร: A/Positive

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: A/Positive

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ ระดับ “A” เช่นกัน พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Positive” (บวก) จาก “Stable” (คงที่) ตามการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่ คือ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) (อันดับเครดิต “A+/Positive”) นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทเป็นระดับ “a-” จากระดับ “bbb+” เพื่อสะท้อนภาระหนี้สินทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าบริษัทเป็น “บริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูง” ของ BCP ดังนั้น อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจึงอยู่ต่ำกว่าอันดับความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile – GCP) ของ BCP ซึ่งอยู่ที่ระดับ “a+” อยู่ 1 ขั้น ส่งผลให้อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ที่ระดับ “A”

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรสะท้อนถึงภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญภายหลังบริษัทได้รับเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนในสหรัฐอเมริกา ประกอบกับแผนการลงทุนที่อยู่ในระดับปานกลาง ซึ่งอาจช่วยให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ต่ำกว่า 4 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรยังคงสะท้อนถึงรายได้ของบริษัทที่มีความแน่นอน โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวเป็นปัจจัยสนับสนุนตลอดจนการมีสินทรัพย์โรงไฟฟ้าที่กระจายตัวในหลายพื้นที่ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรถูกจำกัดจากความเสี่ยงของตลาดซื้อขายไฟฟ้าเสรีจากเงินลงทุนที่เหลืออยู่ในสหรัฐอเมริกา รวมถึงความเสี่ยงในการดำเนินโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของ BCP

ทริสเรทติ้งยังคงพิจารณาให้บริษัทเป็น “บริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูง” ของ BCP เนื่องจากบริษัทมีบทบาทสำคัญทั้งในด้านการสร้างผลกำไรและทิศทางเชิงกลยุทธ์ของกลุ่ม บริษัทสร้างรายได้ที่มีความมั่นคงและสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจการตลาดของกลุ่ม ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วน EBITDA ที่บริษัทสร้างให้แก่กลุ่มจะยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า

10% นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นกลไกหลักของ BCP สำหรับการลงทุนในธุรกิจพลังงานสะอาดและมีบทบาทสำคัญต่อกลยุทธ์การมุ่งสู่เป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ของกลุ่ม การเชื่อมโยงทางธุรกิจภายในกลุ่มมีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้นภายหลังบริษัทเข้าซื้อกิจการคลังน้ำมันในปี 2566 เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวให้บริการแก่ BCP เป็นหลัก อำนาจควบคุมของ BCP ที่มีต่อบริษัทสะท้อนผ่านการส่งตัวแทนเข้าร่วมในคณะกรรมการบริษัท รวมถึงบทบาทในการกำหนดทิศทางการลงทุนของบริษัท ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่า BCP จะให้การสนับสนุนแก่บริษัทในสถานการณ์ส่วนใหญ่ที่สามารถคาดการณ์ได้

ภาระหนี้สินลดลงจากการจำหน่ายเงินลงทุน

ภาระหนี้สินของบริษัทมีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยสำคัญภายหลังการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Hamilton แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2569 การจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวเกิดขึ้นจากการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใช้สิทธิบังคับขายหุ้นร่วมกัน (Drag-along Rights) บริษัทได้รับเงินสดสุทธิประมาณ 328 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และคาดว่าจะบันทึกกำไรจากรายการดังกล่าวประมาณ 64 ล้านดอลลาร์สหรัฐ บริษัทมีแผนจะนำเงินที่ได้รับไปชำระคืนหนี้บางส่วนก่อนกำหนด รองรับการลงทุนใหม่ในธุรกิจพลังงานสะอาดและโครงสร้างพื้นฐาน ตลอดจนสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียน

ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ราว 1.2-1.3 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2569 จาก 2.21 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2569 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 2-3 เท่าในปี 2569 จาก 4.9 เท่า ณ สิ้นเดือนกันยายน 2569 ขณะเดียวกัน อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นสูงกว่า 25% จาก 13.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะลดลงต่ำกว่า 30% จาก 42% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2569 การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างชัดเจน

การลงทุนอย่างมีวินัยช่วยรักษาภาระหนี้สินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะดำเนินนโยบายการลงทุนอย่างมีวินัยเพื่อรักษาประโยชน์จากการลดภาระหนี้สินภายหลังการจำหน่ายเงินลงทุนใน Hamilton เอาไว้เป็นส่วนใหญ่ ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานว่าเงินลงทุนและการลงทุนสุทธิของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4.7 พันล้านบาทในช่วงปี 2569-2571 โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่อยู่ระหว่างพัฒนาในประเทศไทยและไต้หวัน ตลอดจนงานบำรุงรักษาและการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าให้ดีขึ้น ทั้งนี้ โครงการในไต้หวันมีความเสี่ยงในการดำเนินงาน ทั้งในด้านการขอใบอนุญาต การเชื่อมต่อระบบสายส่ง และต้นทุนก่อสร้างที่อาจสูงกว่างบประมาณ ความล่าช้าอย่างมีนัยสำคัญอาจทำให้การสร้างรายได้จากโครงการเลื่อนออกไปและส่งผลให้การปรับลดภาระหนี้ชะลอตัวลง

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งใหม่ในประเทศไทยและไต้หวันจะทยอยเปิดดำเนินการตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2570 จนถึงสิ้นสุดช่วงประมาณการ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะเริ่มรับเงินปันผลจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ขนาด 600 เมกะวัตต์ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไป ภายใต้สมมติฐานดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4.2-6.7 พันล้านบาทต่อปี ขณะที่หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ประมาณ 1.24-1.55 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2569-2571 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ต่ำกว่า 4 เท่า และ

อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ในช่วง 20%-40% ตลอดระยะเวลาประมาณการ การลงทุนขนาดใหญ่ที่ใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนและอยู่นอกเหนือจากสมมติฐานกรณีพื้นฐานอาจทำให้อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวอ่อนแอลง อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีความยืดหยุ่นในการหมุนเวียนเงินทุนผ่านการจำหน่ายสินทรัพย์ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการลงทุนในอนาคตและควบคุมภาระหนี้สินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

ฐานรายได้ที่มีความแน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวและสัญญาให้บริการกับผู้รับซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ ซึ่งช่วยให้กระแสเงินสดของบริษัทมีความแน่นอนในระดับสูง ณ เดือนตุลาคม 2569 สินทรัพย์โรงไฟฟ้าของบริษัทมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 1,050 เมกะวัตต์ โดยประมาณ 59% ของกำลังการผลิตดังกล่าวอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้รับซื้อทั้งภาครัฐและภาคเอกชนในประเทศไทยและ สปป.ลาว กำลังการผลิตส่วนที่เหลือมาจากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสหรัฐอเมริกาซึ่งจำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ตลาด PJM แม้ PJM จะเป็นตลาดซื้อขายไฟฟ้าเสรี แต่รายได้จากสินทรัพย์เหล่านี้สามารถคาดการณ์ได้บางส่วน โดยมีรายได้ค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Payments) ที่กำหนดผ่านการประมูลกำลังการผลิตล่วงหน้าเป็นปัจจัยสนับสนุน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากภาวะตลาดยังส่งผลให้รายได้มีความผันผวนอยู่บ้าง

นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นเจ้าของคลังน้ำมันในประเทศไทยที่มีความจุ 716 ล้านลิตร ซึ่งสร้างรายได้ที่มีความสม่ำเสมอและช่วยเพิ่มความชัดเจนในการคาดการณ์รายได้ของบริษัทให้ดียิ่งขึ้น

สินทรัพย์ภายใต้สัญญาระยะยาวและคลังน้ำมันดังกล่าวสร้าง EBITDA คิดเป็นประมาณ 67% ของ EBITDA รวมของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 ภายหลังการจำหน่ายเงินลงทุนใน Hamilton ทริสเรทติ้งคาดว่าสินทรัพย์ภายใต้สัญญาระยะยาวและคลังน้ำมันจะสร้าง EBITDA คิดเป็นประมาณ 70%-80% ของ EBITDA รวมในช่วงปี 2570-2571 ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงของบริษัทจากตลาดซื้อขายไฟฟ้าเสรี

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในระดับเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 1.6 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2569 เงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.3 พันล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ไม่สามารถยกเลิกได้และยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 3.4 พันล้านบาท แหล่งเงินดังกล่าวเพียงพอรองรับภาระหนี้จำนวน 6.9 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 2.2 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยคาดว่าจะใช้เงินที่เหลือจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน Hamilton ภายหลังการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนดเป็นแหล่งเงินทุนหลัก นอกจากนี้ ปัจจัยพื้นฐานที่ดีของโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาเหล่านี้น่าจะช่วยให้บริษัทสามารถจัดหาเงินกู้โครงการเพื่อรองรับความต้องการเงินทุนเพิ่มเติมได้

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกันยายน 2569 บริษัทมีหนี้สินรวม ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า ประมาณ 2.18 หมื่นล้านบาท ในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 2.5 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยที่ดำเนินงานและเงินกู้ที่มีหลักประกันในระดับบริษัท ส่งผลให้สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ 11%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ที่ทริสเรทติ้งใช้ในประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2569-2571 ประกอบด้วย

- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าแต่ละประเภท
    - พลังงานแสงอาทิตย์จะอยู่ที่ 15%-16%
    - พลังงานลมจะอยู่ที่ 14%
    - พลังน้ำจะอยู่ที่ 49%-66%
- รายได้จากธุรกิจคลังน้ำมันประมาณปีละ 900-930 ล้านบาท
- รายได้เงินปันผลจากเงินลงทุนในต่างประเทศประมาณปีละ 1.5-3.2 พันล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนสุทธิจะอยู่ที่ระดับ 4.7 พันล้านบาท
- กำลังการผลิตสุทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,309 เมกะวัตต์ในปี 2571

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” (บวก) ของบริษัทสอดคล้องกับแนวโน้มอันดับเครดิตของ BCP และสะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูง” ของ BCP ในด้านอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาวินัยในการลงทุน ซึ่งจะช่วยให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ยังคงอยู่ต่ำกว่า 4 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทจะขึ้นอยู่กับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ BCP เป็นระดับ “aa-” ซึ่งจะส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทปรับเพิ่มเป็นระดับ “A+” ขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเป็น “Stable” (คงที่) หากแนวโน้มอันดับเครดิตของ BCP ถูกปรับเป็น “Stable” ในทางกลับกัน อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลด หากทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตของ BCP หรือหากสถานภาพของบริษัทภายในกลุ่มอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทจะไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท ตราบใดที่สถานภาพของบริษัทภายในกลุ่มยังคงไม่เปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่สูงกว่า 4 เท่าเป็นระยะเวลานาน อันเป็นผลจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงเงินปันผลจากเงินลงทุนในต่างประเทศที่ต่ำกว่าคาด หรือการลงทุนที่ใช้เงินกู้มีมูลค่าสูงกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2569	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	2567	2566	2565
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,025	3,633	4,359	5,096	5,421
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	3,559	3,309	2,003	2,506	2,704
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,841	4,473	6,360	4,090	4,079
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,421	3,008	4,556	2,448	2,538
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	692	1,212	1,545	1,284	891
เงินลงทุน	713	1,334	1,036	651	1,912
สินทรัพย์รวม	56,442	57,575	61,992	74,240	56,160
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	22,077	22,054	21,935	31,724	5,055
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	30,231	28,424	30,926	29,612	29,276
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	93.9	123.1	145.9	80.3	75.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) **	8.5	5.7	3.1	4.0	4.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.1	3.7	4.1	3.2	4.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) **	4.9	4.9	3.4	7.8	1.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) **	13.6	13.6	20.8	7.7	50.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	42.2	43.7	41.5	51.7	14.7

* *งบการเงินรวม*

** *ข้อมูลย้อนหลังในรอบ 12 เดือนล่าสุด*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG)

อันดับเครดิตองค์กร:	**A**
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCPG276B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
BCPG276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,253.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
BCPG289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
BCPG296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A
BCPG319A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
BCPG326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 353.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A
BCPG339A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A
BCPG356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,825 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	**Positive**

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30 ตุลาคม 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
31 ส.ค. 66	A	Stable
19 ม.ค. 66	A	Alert Negative
27 ต.ค. 65	A	Stable
21 เม.ย. 64	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ | narongchai@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา | sermwit@trisrating.com

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เลขที่ 336/2026

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบ ริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: https://www.trisrating.com/rating-criteria