

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 1/2566

19 มกราคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	BBB+
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
27/10/65	A	Stable
09/12/63	A-	Stable
11/06/63	A	Negative
04/11/58	A	Stable
26/12/55	A-	Stable
06/07/55	A-	Alert Negative
12/10/53	A-	Stable
05/11/52	BBB+	Positive
05/11/51	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ทั้งหมดของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งรวมถึงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และหุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้นของบริษัทด้วย

การประกาศ “เครดิตพินิจ” นี้เกิดขึ้นหลังจากที่บริษัทประกาศซื้อหุ้น 65.99% ใน บริษัท เอสไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จาก ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. ซึ่งคาดว่าจะธุรกรรมนี้แล้วเสร็จในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยธุรกรรมนี้ยังคงขึ้นอยู่กับการได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัท และการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย นอกจากนี้ บริษัทยังมีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดของบริษัทเอสไอ (ประเทศไทย) หลังจากธุรกรรมดังกล่าวแล้วเสร็จ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เวลาประมาณ 2.0-3.0 หมื่นล้านบาทสำหรับการซื้อกิจการในครั้งนี้

“เครดิตพินิจ” นี้แสดงถึงความไม่แน่นอนของผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับอันดับเครดิตของบริษัทจากการซื้อกิจการในครั้งนี้ โดยเฉพาะสถานะทางการเงินหลังจากธุรกรรมดังกล่าวแล้วเสร็จ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาระหนี้สุดท้ายที่จะเพิ่มขึ้น บริษัทมีแผนจะใช้เงินกู้ยืมเป็นส่วนใหญ่สำหรับธุรกรรมนี้ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานะเงินสดของบริษัท ณ ช่วงเวลานั้น ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวม 4.03 หมื่นล้านบาท เมื่อพิจารณาถึงขนาดของธุรกรรมที่ค่อนข้างใหญ่และแผนการจัดหาเงินทุนของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่ทริสเรทติ้งได้เคยประมาณการกรณีพื้นฐานไว้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความอ่อนไหวมากขึ้นต่อความผันผวนของราคาน้ำมันด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเห็นว่าธุรกรรมดังกล่าวมีโอกาในการเพิ่มปัจจัยเชิงบวกต่อสถานะทางธุรกิจของบริษัทเช่นกัน โดยการซื้อกิจการในครั้งนี้จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งด้านความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ซึ่งรวมถึงกำลังการกลั่นที่เพิ่มขึ้น การมีระบบการขนส่งน้ำมันและโครงข่ายการจำหน่ายน้ำมันที่ดีขึ้น รวมถึงการขยายโครงข่ายสถานีบริการน้ำมัน ดังนั้น ทริสเรทติ้งเห็นว่าความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทน่าจะฟื้นกลับมาได้หลังจากการซื้อกิจการแล้วเสร็จ จากประโยชน์ที่ได้รับจากการผสานธุรกิจและการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุด

ทริสเรทติ้งคาดว่า จะทบทวนเครดิตพินิจของบริษัทในช่วงที่ธุรกรรมนี้ใกล้จะแล้วเสร็จหลังจากที่ทริสเรทติ้งได้เห็นความชัดเจนถึงผลกระทบจากการซื้อกิจการที่มีต่ออันดับเครดิตของบริษัทมากขึ้น โดยทริสเรทติ้งจะประเมินทั้งในส่วนของกลยุทธ์ธุรกิจ โครงสร้างของกลุ่ม แผนการผสานธุรกิจ ประโยชน์จากการผนึกกำลัง และโครงสร้างเงินทุนในระยะยาว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งจะติดตามความคืบหน้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมนี้อย่างใกล้ชิด และจะกำหนดอันดับเครดิตที่เหมาะสมต่อไป

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCP238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
BCP23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
BCP244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
BCP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
BCP258B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
BCP260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
BCP26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
BCP273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
BCP275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
BCP278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
BCP28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
BCP29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A
BCP303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
BCP305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
BCP31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	A
BCP328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	A
BCP19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 10,000 ล้านบาท	BBB+
แนวโน้มเครดิตพิบัติ:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนา เผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการขาดความเสียหาย หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria