

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 166/2566

31 สิงหาคม 2566

CORPORATES

| | |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | A |
| หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุน | BBB+ |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด : 19/01/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ |
|----------|--------------|--------------------------------------|
| 19/01/66 | A | Alert Negative |
| 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 มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนของ บริษัท ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยกเลิก “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของ บริษัท ที่ประกาศเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2566 ภายหลังจากที่ บริษัท ประกาศข่าวการเข้าซื้อหุ้น บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วน 65.99% ได้เสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้วเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2566

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจการตลาดของ บริษัท อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการผสานพลังทางธุรกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหลังเข้าซื้อกิจการ รวมถึงประสิทธิภาพในการผลิตที่เพิ่มขึ้นด้วย ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และความเสี่ยงในการบูรณาการธุรกิจในระยะอันใกล้ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังได้พิจารณาถึงการลงทุนขนาดใหญ่ของ บริษัท ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งขึ้น

ทริสเรทติ้งมองว่าการซื้อกิจการบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) หรือ ESSO นั้นจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งในการแข่งขันในธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจการตลาดของ บริษัท ที่มีการบูรณาการเป็นหนึ่งเดียว การซื้อกิจการนี้จะเพิ่มกำลังการกลั่นของ บริษัท เป็น 294 พันบาร์เรลต่อวัน จาก 120 พันบาร์เรลต่อวัน ซึ่งคิดเป็นประมาณ 23.7% ของกำลังการกลั่นในประเทศไทย นอกจากนี้ ยังช่วยให้ บริษัท สามารถใช้ประโยชน์จากโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ของ ESSO ได้ รวมถึงความได้เปรียบจากการเข้าถึงท่าเทียบเรือน้ำมันดิบขนาดใหญ่และโครงข่ายท่อส่งน้ำมันด้วย นอกจากนี้ บริษัท จะกลายเป็นผู้ค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงรายใหญ่อันดับที่ 2 โดยจะมีจำนวนสถานีบริการน้ำมันรวม 2,193 แห่งทั่วประเทศซึ่งคิดเป็นประมาณ 27% ของจำนวนสถานีบริการน้ำมันของทั้งประเทศ ในขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดในด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการจะเพิ่มขึ้นเป็น 30% โดยรวมแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่า การซื้อกิจการนี้จะช่วยเพิ่มกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ให้แก่ บริษัท ได้ประมาณ 6.0-7.0 พันล้านบาทต่อปี

คาดหวังการผสานพลังทางธุรกิจหลังการซื้อกิจการ

ทริสเรทติ้งคาดว่า การซื้อกิจการในครั้งนี้จะนำมาซึ่งประโยชน์จากการผสานพลังทางธุรกิจของ 2 บริษัท ซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นได้ผ่านการผลิตที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด ตลอดจนการลดต้นทุนทั้งในด้านการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมัน เครือข่ายค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง และการดำเนินงานของหน่วยงานสนับสนุน ทริสเรทติ้งเชื่อว่า บริษัท จะสามารถเพิ่มกำลังการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันของ ESSO ได้เพื่อตอบสนองต่ออุปสงค์ของ บริษัท โดยปัจจุบัน บริษัท จะต้องซื้อน้ำมันเบนซินและดีเซลเพื่อมาจำหน่ายประมาณ 20 พันบาร์เรลต่อวันเพื่อให้เพียงพอต่ออุปสงค์จากเครือข่ายการตลาดของ

บริษัท ในขณะที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทดำเนินการผลิตอย่างเต็มกำลังแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าเมื่อรวมโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งแล้วจะสามารถกลั่นน้ำมันได้ประมาณ 260-270 พันบาร์เรลต่อวันในปี 2567-2568

ทริสเรทติ้งยังคาดว่าการทำงานร่วมกันระหว่างโรงกลั่นน้ำมันทั้ง 2 แห่งจะช่วยเพิ่มกำไรรวมได้ จากความยืดหยุ่นในการเลือกใช้น้ำมันดิบ การประหยัดต้นทุนจากขนส่งน้ำมันดิบร่วมกัน และการปรับสัดส่วนการกลั่นน้ำมันสำเร็จรูปอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถขยายธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน (Non-oil Business) ไปยังเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันของ ESSO ได้ในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าอาจต้องใช้เวลากว่าที่ประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นจากการผสานพลังทางธุรกิจจะบรรลุผลเนื่องจากอยู่ในระหว่างกระบวนการเปลี่ยนผ่าน ประกอบกับ ESSO มีขนาดธุรกิจที่ใหญ่ โดย ณ ขณะนี้ ทริสเรทติ้งยังมองเห็นขั้นตอนการควบรวมไม่มากนักเนื่องจากข้อจำกัดในการเปิดเผยข้อมูล แต่ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบรรลุการผสานพลังทางธุรกิจและประสิทธิภาพสูงสุดได้

ความเสี่ยงในการบูรณาการธุรกิจในระยะใกล้

ทริสเรทติ้งมองว่าประโยชน์ที่ได้รับทั้งหมดจากการซื้อกิจการจะถูกลดทอนลงบางส่วนจากความเสี่ยงในการบูรณาการธุรกิจในระยะใกล้ ความเสี่ยงดังกล่าวจะเกี่ยวข้องกับการที่มีทรัพยากรซ้ำซ้อนกัน ค่าใช้จ่ายนอกเหนือจากที่คาดไว้ ความแตกต่างของวัฒนธรรมองค์กรและการบริหารจัดการ รวมถึงความเสี่ยงจากการบูรณาการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบหน่วยงานสนับสนุนเข้าด้วยกัน นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากการดำเนินการที่ครอบคลุมถึงระยะเวลา ปริมาณ และต้นทุนการผลิต อาจส่งผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของการผลิตและการสร้างกระแสเงินสดที่บริษัทคาดหวังได้ กระบวนการเปลี่ยนผ่านที่ล่าช้าอาจทำให้ภาระหนี้สินของบริษัทลดลงช้ากว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวก็จะลดลงอย่างต่อเนื่องถ้าความคืบหน้าในการบูรณาการธุรกิจเป็นไปตามแผน

มีความอ่อนไหวเพิ่มขึ้นต่อความผันผวนของราคาน้ำมัน

ความผันผวนของราคาน้ำมันยังคงเป็นความเสี่ยงหลักต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท แม้ว่าความสามารถในการแข่งขันจะแข็งแกร่งขึ้น แต่ทริสเรทติ้งก็มองว่าการซื้อกิจการครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น ซึ่งภาวะตลาดน้ำมันที่เลวร้ายจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอย่างมาก

ทริสเรทติ้งยังมองว่าการรวมธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทและ ESSO อาจจะทำให้ตลาดค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงมีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น แม้ว่าในตลาดจะมีผู้ค้าหลักอยู่เพียงไม่กี่ราย แต่การที่บริษัทมีกำลังการกลั่นที่สูงขึ้นอาจเป็นปัจจัยเร่งให้บริษัทขยายสถานีบริการน้ำมันออกไปมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทจะขึ้นมาเป็นอันดับสองในตลาดค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงด้วยส่วนแบ่งการตลาดที่สูงขึ้นและขยับเข้าใกล้ผู้นำตลาดมากขึ้น ในขณะที่ผู้ค้าอันดับสามก็มีเป้าหมายที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดมากขึ้นเช่นกัน

ราคาพลังงานระดับสูงเพิ่มกำไรบริษัทเป็นอย่างมาก

ในปี 2565 บริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินสูงเป็นประวัติการณ์โดยมี EBITDA ถึง 4.28 หมื่นล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าระดับปกติ โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น 39% ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานของบริษัทอยู่ในระดับสูงที่ 14.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ ในธุรกิจโรงกลั่นบริษัทได้เน้นการกลั่นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง ซึ่งรวมถึงน้ำมันเตาที่มีกำมะถันต่ำมาก Unconverted Oil (UO) ซึ่งเป็นสารตั้งต้นหลักในการผลิตน้ำมันหล่อลื่น และสารทำลายที่มีสารอะโรเมติกต่ำ เป็นต้น นอกจากนี้ กำไรของบริษัทในปี 2565 ยังมีปัจจัยมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ OKEA ASA (OKEA) ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติของแหล่งผลิตในช่วงกลางถึงปลายในประเทศนอร์เวย์ โดย OKEA ได้ประโยชน์จากราคาขายเฉลี่ยของทั้งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูงที่ 112.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 48% จากปีก่อนหน้า

สำหรับครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทยังคงสามารถเดินโรงกลั่นได้เต็มกำลังการผลิตซึ่งเป็นผลจากปริมาณการขายผ่านสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและการส่งออกที่ยังคงแข็งแกร่ง ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงมาอยู่ที่ 78.9 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 8.1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งยังคงสูงกว่าช่วงก่อนเกิดการระบาดโรคโควิด 19 ในขณะเดียวกัน OKEA ก็สามารถเพิ่มยอดขายได้อย่างมีนัยสำคัญเป็น 30.3 พันบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นถึง 93.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการซื้อสัดส่วนการผลิตในแหล่งผลิตนอกชายฝั่ง 3 แห่งในช่วงปลายปี 2565 เป็นผลให้บริษัทยังคงมี EBITDA ที่แข็งแกร่งที่ 1.81 หมื่นล้านบาทใกล้เคียงกับที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ในครั้งก่อน

เติบโตด้วยการซื้อกิจการ

อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 1.33 แสนล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 ทั้งส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุน ซึ่งรวมการซื้อหุ้นใน ESSO ด้วย โดยบริษัทใช้เงินประมาณ 2.26 หมื่นล้านบาท สำหรับการซื้อหุ้น ESSO ในสัดส่วน 65.99% ในขณะที่บริษัทมีหน้าที่จะต้องทำข้อเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมด ซึ่งจะมีมูลค่าสูงสุดที่ 1.17 หมื่นล้านบาท นอกจากการซื้อหุ้นใน ESSO แล้ว ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่จะถูกใช้ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ส่วนที่เหลือจะนำไปใช้สำหรับการปรับปรุงโรงกลั่นน้ำมัน การขยายเครือข่ายธุรกิจการตลาด การก่อสร้างโรงงานผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน การขยายธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในนอร์เวย์ และธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 55%-65% ในช่วงปี 2566-2568

มี EBITDA ที่แข็งแกร่งหลังซื้อกิจการ

ทริสเรทติ้งประมาณการ EBITDA ของบริษัทที่ประมาณ 3.4-3.6 หมื่นล้านบาทสำหรับปี 2566 โดยรวมผลการดำเนินงานของ ESSO เข้ามา 4 เดือน โดยประมาณการพื้นฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบยังอยู่ในระดับสูงที่ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2566-2568 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งประมาณการราคาแก๊สธรรมชาติในยุโรปจะลดลงมาอยู่ในช่วง 10-14 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูจากราคาเฉลี่ยที่ประมาณ 19 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงใช้โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทอย่างเต็มกำลังการผลิตในขณะที่ค่อย ๆ เพิ่มปริมาณการผลิตของโรงกลั่นน้ำมัน ESSO ทริสเรทติ้งประมาณการ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.5-5.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้ประโยชน์ที่ได้รับจากการผลานพลังงานธุรกิจ และกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใหม่ๆ เช่น โครงการผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน เป็นต้น

ภาระหนี้สินทางการเงินจะลดลง

ทริสเรทติ้งมองว่าสถานะทางการเงินในปัจจุบันของบริษัทแข็งแกร่งเพียงพอสำหรับการลงทุนตามแผน โดย ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำที่ 1.9 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) บริษัทจะมีการก่อหนี้เพื่อสนับสนุนการซื้อกิจการและขยายธุรกิจปัจจุบันของบริษัท โดยทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.0-5.0 เท่าในสิ้นปี 2566 ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นผลจากการลงทุนส่วนใหญ่ของบริษัทเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2566 ซึ่งทำให้บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ในขณะที่บริษัทรับรู้ผลตอบแทนจากการลงทุนดังกล่าวได้เพียงไม่กี่เดือน อย่างไรก็ตาม จากการสร้างกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากการลงทุนต่าง ๆ ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะทยอยลดลงมาอยู่ในช่วง 3.0-3.5 เท่าในช่วงปี 2567-2568

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดใน 12 เดือนข้างหน้ารวมถึงการลงทุนใน ESSO ด้วย ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 5.13 หมื่นล้านบาทและมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (รวมวงเงินที่ไม่สามารถยกเลิกได้ และวงเงินที่สามารถยกเลิกได้) รวมประมาณ 2.12 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 2.0-2.3 หมื่นล้านบาท ในขณะเดียวกัน บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระทั้งเงินกู้ยืมระยะยาว หนี้สินตามสัญญาเช่า และหุ้นกู้ที่อยู่ประมาณ 1.15 หมื่นล้านบาท

สำหรับการซื้อหุ้น 65.99% ใน ESSO นั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องจ่ายเงินประมาณ 2.26 หมื่นล้านบาทซึ่งแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจะมาจากเงินกู้ระยะยาว ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะเตรียมทำข้อเสนอซื้อหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมดโดยการใช้เงินสดที่มีอยู่รวมถึงการกู้เงิน

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีภาระหนี้รวมอยู่ที่ประมาณ 9.68 หมื่นล้านบาท (รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น) โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันมูลค่า 1.77 หมื่นล้านบาทและหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันมูลค่า 2.59 หมื่นล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นของบริษัทย่อย ในขณะที่อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 45% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้ชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดให้ต่ำกว่า 50% ตลอดช่วงประมาณการซึ่งได้พิจารณา รวมถึงเงินกู้ยืมที่จะถูกรวมเข้ามาจากการซื้อกิจการ ESSO แล้ว

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาน้ำมันดิบที่ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลสำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปี 2566 และยังคงอยู่ที่ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567-2568
- ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ 14 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู สำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปี 2566 และอยู่ในช่วง 10-14 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในช่วงปี 2567-2568
- โรงกลั่นน้ำมันบางจากจะกลั่นน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ประมาณ 120 พันบาร์เรลต่อวันสำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปี 2566 และ 110-120 พันบาร์เรลต่อวันในปี 2567-2568
- ค่าการกลั่นพื้นฐานเฉลี่ยของโรงกลั่นน้ำมันบางจากจะอยู่ที่ 9.0-9.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566 และ 8.0-8.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2567-2568
- ประมาณการใช้จ่ายซึ่งรวมถึงเงินลงทุนและเงินเข้าซื้อกิจการรวมทั้งสิ้นจะอยู่ที่ 1.33 แสนล้านบาทในระหว่างปี 2567-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะบรรลุการผสมผสานพลังทางธุรกิจจากการเข้าซื้อกิจการ ESSO ได้ตามที่คาดหวัง ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น รวมถึงมีผลการดำเนินงานทางการเงินเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกำไรได้เกินกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ภาระหนี้สินทางการเงินลดลงเป็นอย่างมาก ซึ่งอาจเกิดจากการที่บริษัทสามารถบูรณาการการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมัน ESSO และเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงได้อย่างราบรื่นตามแผนที่วางไว้

ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่ต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ หรือบริษัทมีการลงทุนหรือการเข้าซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้ นอกจากนี้ หากบริษัทประสบกับเหตุการณ์ไม่คาดคิดระหว่างการบูรณาการธุรกิจซึ่งส่งผลให้การรับรู้ประโยชน์จากการซื้อกิจการล่าช้าออกไปอย่างมีนัยสำคัญ ก็จะเป็นแรงกดดันเชิงลบต่ออันดับเครดิตได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-มิ.ย. 2566 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|---|--------------------|---------------------|---------|---------|---------|
| | | 2565 | 2564 | 2563 | 2562 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 149,727 | 314,044 | 200,696 | 136,826 | 190,826 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 12,572 | 32,784 | 17,301 | (2,124) | 4,658 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 18,076 | 42,766 | 24,537 | 6,194 | 9,950 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 11,163 | 28,655 | 18,593 | 3,411 | 7,332 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 2,156 | 4,373 | 3,129 | 2,594 | 2,294 |
| เงินลงทุน | 4,856 | 9,903 | 10,888 | 5,993 | 8,491 |
| สินทรัพย์รวม | 237,570 | 242,344 | 201,785 | 148,323 | 127,788 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 70,886 | 74,193 | 79,396 | 57,049 | 53,809 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 80,361 | 78,408 | 64,589 | 53,346 | 53,845 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) | 12.07 | 13.62 | 12.23 | 4.53 | 5.21 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 13.61 ** | 17.39 | 11.19 | (1.72) | 4.18 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 8.38 | 9.78 | 7.84 | 2.39 | 4.34 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 1.91 ** | 1.73 | 3.24 | 9.21 | 5.41 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 34.06 ** | 38.62 | 23.42 | 5.98 | 13.63 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 46.87 | 48.62 | 55.14 | 51.68 | 49.98 |

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

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

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria