

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

ศุภศิษฐ์ เทียนสุใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มนเชียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

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

พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยกเลิก “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของบริษัทที่ประกาศเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2566 หลังจากหลังจากที่บริษัทประกาศว่าการเข้าซื้อหุ้น บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วน 65.99% ได้เสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้วเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2566

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจการตลาดของบริษัท อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการผสานพลังทางธุรกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหลังเข้าซื้อกิจการ รวมถึงประสิทธิภาพในการผลิตที่เพิ่มขึ้นด้วย ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และความเสี่ยงในการบูรณาการธุรกิจในระยะอันใกล้ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังได้พิจารณาถึงการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งขึ้น

ทริสเรตติ้งมองว่าการซื้อกิจการบริษัทเอสโซ่ (ประเทศไทย) หรือ ESSO นั้นจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งในการแข่งขันในธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจการตลาดของบริษัทที่มีการบูรณาการเป็นหนึ่งเดียว การซื้อกิจการนี้จะเพิ่มกำลังการกลั่นของบริษัทเป็น 294 พันบาร์เรลต่อวัน จาก 120 พันบาร์เรลต่อวัน ซึ่งคิดเป็นประมาณ 23.7% ของกำลังการกลั่นในประเทศไทย นอกจากนี้ ยังช่วยให้บริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ของ ESSO ได้ รวมถึงความได้เปรียบจากการเข้าถึงท่าเทียบเรือน้ำมันดิบขนาดใหญ่และโครงข่ายท่อส่งน้ำมันด้วย นอกจากนี้ บริษัทจะกลายเป็นผู้ค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงรายใหญ่อันดับที่ 2 โดยจะมีจำนวนสถานีบริการน้ำมันรวม 2,193 แห่งทั่วประเทศซึ่งคิดเป็นประมาณ 27% ของจำนวนสถานีบริการน้ำมันของทั้งประเทศ ในขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดในด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการจะเพิ่มขึ้นเป็น 30% โดยรวมแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่า การซื้อกิจการนี้น่าจะช่วยเพิ่มกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ให้แก่บริษัทได้ประมาณ 6.0-7.0 พันล้านบาทต่อปี

คาดหวังการผสานพลังทางธุรกิจหลังการซื้อกิจการ

ทริสเรตติ้งคาดว่า การซื้อกิจการในครั้งนี้จะนำมาซึ่งประโยชน์จากการผสานพลังทางธุรกิจของ 2 บริษัท ซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นได้ผ่านการผลิตที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด ตลอดจนการลดต้นทุนทั้งในส่วนการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมัน เครือข่ายค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง และการดำเนินงานของหน่วยงานสนับสนุน ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มกำลังการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันของ ESSO ได้เพื่อตอบสนองต่ออุปสงค์ของบริษัท โดยปัจจุบัน บริษัทจะต้องซื้อน้ำมันเบนซินและดีเซลเพื่อมาจำหน่ายประมาณ 20 พันบาร์เรลต่อวันเพื่อให้เพียงพอต่ออุปสงค์จากเครือข่ายการตลาดของ

บริษัท ในขณะที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องแล้ว 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 ทริสเรทติ้งยังเห็นขั้นตอนการควบรวมไม่มากนักเนื่องจากข้อจำกัดในการเปิดเผยข้อมูล แต่ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบรรลุการผสานพลังทางธุรกิจและประสิทธิภาพสูงสุดได้

ความเสี่ยงในการบูรณาการธุรกิจในระยะใกล้

ทริสเรทติ้งมองว่าประโยชน์ที่จะได้รับทั้งหมดจากการซื้อกิจการจะถูกลดทอนลงบางส่วนจากความเสี่ยงในการบูรณาการธุรกิจในระยะใกล้ 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 และสารทำละลายที่มีสารอะโรมาติกต่ำ 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 ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 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 ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่จะถูกใช้ไปในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ส่วนที่เหลือจะนำไปใช้สำหรับการปรับปรุงโรงกลั่นน้ำมัน การขยายเครือข่ายธุรกิจการตลาด การก่อสร้างโรงงานผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน การขยายธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในนอร์เวย์ และธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 55%-65% ในช่วงปี 2566-2568

มี EBITDA ที่แข็งแกร่งหลังซื้อกิจการ

ทริสเรตติ้งประมาณการ EBITDA ของบริษัทที่ประมาณ 3.4-3.6 หมื่นล้านบาทสำหรับปี 2566 โดยรวมผลการดำเนินงานของ ESSO เข้ามา 4 เดือน โดยประมาณการพื้นฐาน ทริสเรตติ้งประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบยังอยู่ในระดับสูงที่ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2566-2568 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งประมาณการราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปจะลดลงมาอยู่ในช่วง 10-14 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูจากราคาเฉลี่ยที่ประมาณ 19 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียูในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงใช้โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทอย่างเต็มกำลังการผลิตในขณะที่ค่อย ๆ เพิ่มปริมาณการผลิตของโรงกลั่นน้ำมัน ESSO ทริสเรตติ้งประมาณการ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.5-5.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้ประโยชน์ที่ได้รับจากการผลานพลังงานทางธุรกิจ และกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใหม่ๆ เช่น โครงการผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน เป็นต้น

ภาระหนี้สินทางการเงินจะลดลง

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

สภาพคล่องที่เพียงพอ

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

สำหรับการซื้อหุ้น 65.99% ใน ESSO นั้น ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องจ่ายเงินประมาณ 2.26 หมื่นล้านบาทซึ่งแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจะมาจากเงินกู้ระยะยาว ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะเตรียมทำข้อเสนอซื้อหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมดโดยการใช้เงินสดที่มีอยู่รวมถึงการกู้เงิน

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีภาระหนี้รวมอยู่ที่ประมาณ 9.68 หมื่นล้านบาท (รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน) โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันมูลค่า 1.77 หมื่นล้านบาทและหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันมูลค่า 2.59 หมื่นล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นของบริษัทย่อย ในขณะที่อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 45% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษ้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้ชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดให้ต่ำกว่า 50 % ตลอดช่วงประมาณการ ซึ่งได้พิจารณารวมถึงเงินกู้ยืมที่จะถูกรวมเข้ามาจากการซื้อกิจการ 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” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะบรรลุแผนพลังงานทางธุรกิจจากการเข้าซื้อกิจการ ESSO ได้ตามที่คาดหวัง ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น รวมถึงมีผลการดำเนินงานทางการเงินเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกำไรได้เกินกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ภาระหนี้สินทางการเงินลดลงเป็นอย่างมาก ซึ่งอาจเกิดจากการที่บริษัทสามารถบูรณาการการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมัน ESSO และเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงได้อย่างราบรื่นตามแผนที่วางไว้

ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ 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 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+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria