

บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กลาส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 123/2568

31 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/07/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่นับ
19/07/67	A-	Negative
23/07/63	A-	Stable

ติดต่อ:

สุชนา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

สรินทร ขอสุโขบุญย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กลาส จำกัด (มหาชน) เป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” และ คงอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A-” ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่า อัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA จะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่า โดยได้รับการสนับสนุนจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น และการลดค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure -- CAPEX) ของบริษัทเมื่อเทียบกับประมาณการก่อนหน้านี้

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้ว โดยมีอุปสงค์ที่สม่ำเสมอจากการจัดหาผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัทแม่และบริษัทในเครือที่เกี่ยวข้องในธุรกิจเครื่องดื่มเป็นหลัก ขณะเดียวกันบริษัทได้เสริมกลยุทธ์เพื่อก้าวสู่การเป็นผู้ให้บริการจัดหาบรรจุภัณฑ์ครบวงจร โดยการขยายธุรกิจไปยังบรรจุภัณฑ์พลาสติก กล่องกระดาษลูกฟูก และบรรจุภัณฑ์ยืดหยุ่นอีกด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งเหล่านี้ถูกกลดทอนบางส่วนจากอัตรากำไรที่ลดลง อันเนื่องมาจากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ใหม่อื่น ๆ และภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การลดลงของเงินลงทุนส่งผลให้ภาระหนี้ต่ำลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะทยอยลดต่ำลงระหว่างช่วงปีประมาณการโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนที่ใช้ในการซ่อมบำรุงเตาหลอมแก้วครั้งใหญ่ จากเดิมที่เคยวางแผนไว้ว่าจะซ่อมบำรุงเตาหลอมแก้วจำนวน 2 หรือ 3 เตาในช่วงปี 2568-2570 ได้เปลี่ยนมาเป็น 1 เตาในปี 2568

ก่อนหน้านี้ บริษัทคาดการณ์ว่า เงินลงทุนประจำปีจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 แต่แผนที่ปรับปรุงใหม่ในขณะนี้จัดสรรงบประมาณ 750 ล้านบาทในปี 2568 และ 500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570 โดยเงินลงทุนดังกล่าวจะถูกจัดสรรไปยังการซ่อมแซมเตาหลอม การบำรุงรักษาตามกำหนดสำหรับโรงงานแก้วและบรรจุภัณฑ์ และการลงทุนในระบบต่าง ๆ ที่ออกแบบมาเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน

จากการลงทุนใหม่ที่คาดว่าจะลดลงครึ่งหนึ่งจากแผนเดิม และ EBITDA ที่คาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 2.2-2.4 พันล้านบาท ระดับหนี้สินของบริษัทจึงคาดว่าจะต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าอัตราส่วนของเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ประมาณ 17% ในปี 2568 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 20% ในช่วงปี 2569-2570 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA คาดว่า จะอยู่ที่ประมาณ 5 เท่าในปี 2568 ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 4 เท่าในช่วงปี 2569-2570

ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นชดเชยยอดขายที่อ่อนแอลง

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 ลดลง 4% เหลือ 1.45 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.51 หมื่นล้านบาทในปี 2566 โดยสาเหตุหลักมาจากความต้องการที่ลดลงในกลุ่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการลดลงของนักท่องเที่ยวชาวจีน อย่างไรก็ตาม EBITDA ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในปี 2567 และไตรมาสแรกของปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากการลดลง

อย่างต่อเนื่องของต้นทุนวัตถุดิบ เช่น เศษแก้ว (Cullet) และโซดาแอช รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลง

EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 2.4 พันล้านบาทในปี 2567 เพิ่มขึ้น 6% เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่ไตรมาสแรกของปี 2568 EBITDA อยู่ที่ 630 ล้านบาท คิดเป็นเกือบ 30% ของประมาณการทั้งปีที่ก่อนหน้านี้ประมาณไว้ที่ 2.0-2.2 พันล้านบาท EBITDA Margin ยังคงแข็งแกร่งที่ 16% ทั้งในปี 2567 และไตรมาสแรกของปี 2568 ซึ่งสูงกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ของทริสเรตติ้งที่ 13%-14%

ความสามารถในการทำกำไรที่สม่ำเสมอระหว่างปีประมาณการ

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท คาดว่าจะคงที่ตลอดช่วงระยะประมาณการ โดย EBITDA มีแนวโน้มที่จะเติบโตตามรายได้ ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.48-1.55 หมื่นล้านบาทต่อปี การเติบโตของรายได้จะได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าบรรจุภัณฑ์แก้ว รวมถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มบรรจุภัณฑ์ยืดหยุ่นและธุรกิจซื้อมาขายไป

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าราคาวัตถุดิบและพลังงานจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ การนำเทคโนโลยีใหม่ ๆ มาใช้ช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและลดต้นทุนการผลิต อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ยืดหยุ่นและธุรกิจซื้อมาขายไป ซึ่งโดยทั่วไปเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรต่ำกว่า อาจทำให้เกิดแรงกดดันต่ออัตรากำไรโดยรวม ทริสเรตติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์อื่น และจากธุรกิจซื้อมาขายไปจะคิดเป็นประมาณ 20% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2568-2570 ในขณะที่ EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 15%

การขยายธุรกิจไปยังบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนและธุรกิจซื้อมาขายไปสนับสนุนการเติบโตของบริษัท และกระจายความเสี่ยงนอกเหนือจากธุรกิจเครื่องดื่ม

บริษัทจำหน่ายบรรจุภัณฑ์แก้วส่วนใหญ่ให้กับผู้ประกอบการในธุรกิจเครื่องดื่ม โดยในปี 2567 ขวดเบียร์ ขวดน้ำอัดลม และขวดสำหรับบรรจุเครื่องดื่มแอลกอฮอล์อื่น ๆ คิดเป็นสัดส่วน 44% 35% และ 11% ของยอดขายขวดแก้วทั้งหมดของบริษัทตามลำดับ ทั้งนี้ สถานการณ์ทางการตลาดที่ทำให้ยอดขายเครื่องดื่มทั้งประเภทที่มีแอลกอฮอล์และไม่มีแอลกอฮอล์ลดลงอาจส่งผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่อยอดขายบรรจุภัณฑ์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามที่จะลดความเสี่ยงดังกล่าวลงบางส่วนโดยการกระจายความหลากหลายไปสู่บรรจุภัณฑ์ชนิดอื่น ๆ รวมทั้งการผลิตขวดแก้วที่มีคุณภาพสูงเพื่อใช้ในธุรกิจกลุ่มอื่น ๆ เช่น ธุรกิจอาหารและสินค้าอุปโภคบริโภค

บริษัทได้ขยายฐานรายได้ผ่านการซื้อกิจการของบริษัทที่ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกและกระดาษในปี 2564 และบริษัทผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนในปี 2566 ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกและกระดาษคาดว่าจะอยู่ที่ราว ๆ 2.0 พันล้านบาทต่อปีระหว่างปี 2568 และ 2570 ในขณะที่การจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนคาดว่าจะโตจาก 450 ล้านบาทในปี 2568 ไปอยู่ที่ประมาณ 650 ล้านบาทภายในปี 2570 นอกจากนี้ ธุรกิจซื้อมาขายไปซึ่งก่อตั้งขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าสำหรับบรรจุภัณฑ์เฉพาะทางและวัตถุดิบ คาดว่าจะทำรายได้อยู่ที่ประมาณ 600-800 ล้านบาท ต่อปีในช่วงปีประมาณการ

สภาพคล่องที่บริหารได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะสามารถบริหารสภาพคล่องได้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 106 ล้านบาทรวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกจำนวน 5.5 พันล้านบาท นอกจากนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.0 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งมองว่าแหล่งเงินทุนเหล่านี้น่าจะเพียงพอในการจ่ายชำระหนี้ และการลงทุนของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทจะต้องจ่ายชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 8.6 พันล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 6.4 พันล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1.2 พันล้านบาท และหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 1 พันล้านบาท ในขณะที่งบประมาณสำหรับการลงทุนในปี 2568 นั้นอยู่ที่จำนวนราว ๆ 750 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทวางแผนที่จะจ่ายคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2568 ด้วยเงินกู้ยืมจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นโดยทั่วไปจะมีการต่ออายุตามปกติ

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับการชำระคืนก่อนจำนวน 5 พันล้านบาท จากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งสิ้นจำนวน 1.08 หมื่นล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับการชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 47% เนื่องจากทรัพย์สินส่วนใหญ่ของบริษัทที่ใช้ในการดำเนินงานนั้นอยู่ที่บริษัทย่อย ในกรณีที่สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับการชำระคืนก่อนของบริษัทสูงเกินกว่า 50% เมื่อเทียบกับหนี้สินตามงบ

การเงินรวม ทริสเรทติ้งจึงถือว่าเจ้าหนี้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความเสียหายอย่างมีนัยสำคัญในสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 1.48-1.55 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปีประมาณการ
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 15%-16% ในช่วงปี 2568-2570
- งบลงทุนจะอยู่ที่ระดับ 750 ล้านบาทในปี 2568 และ 500 ล้านบาทต่อปีระหว่างปี 2569-2570

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นไปตามประมาณการที่คาดไว้ และด้วยการที่ไม่มีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตจะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับปัจจุบัน โดย EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 5 พันล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 2-3 เท่า ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลง หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอ หรือบริษัทมีการลงทุนในระดับสูง จนส่งผลให้ EBITDA ลดลงต่ำกว่า 2 พันล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเกินกว่า 5.0 เท่าในช่วงระยะเวลาหนึ่ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,778	14,525	15,116	14,282	12,475
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	222	708	696	606	862
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	630	2,428	2,293	2,077	2,584
เงินทุนจากการดำเนินงาน	500	2,001	1,936	1,873	2,300
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	80	380	309	180	199
เงินลงทุน	200	1,372	3,418	1,423	919
สินทรัพย์รวม	18,970	19,135	19,115	16,055	18,708
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,798	12,067	11,788	9,033	9,796
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,298	5,219	5,209	4,873	5,489
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	16.7	16.7	15.2	14.5	20.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	4.2	4.1	4.5	4.1	5.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.9	6.4	7.4	11.5	13.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)**	4.9	5.0	5.1	4.3	3.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	16.7	16.6	16.4	20.7	23.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	69.0	69.8	69.4	65.0	64.1

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน) (BGC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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