

บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 40/2567

13 พฤษภาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิง
31/08/66	A	Stable
19/01/66	A+	Alert Negative
21/12/65	A+	Stable
11/06/63	A	Stable
21/11/51	A+	Stable

ติดต่อ:

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

เทอมู ฐิติเนื่อง, CFA
tern@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาท อายุไม่เกิน 3 ปี ของ บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) หรือเดิมชื่อ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้เดิม ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ยังคงอยู่ที่ระดับ “bbb+” ทั้งนี้ อันดับเครดิตที่ระดับ “A” ซึ่งสูงกว่า SACP อยู่ 2 ชั้น สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่า บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP, อันดับเครดิต “A/Stable”)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงแนวโน้มผลการดำเนินงานที่จะปรับตัวดีขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า รวมถึงความเสี่ยงด้านการเงินที่จะลดลง ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทถูกจำกัดด้วยความผันผวนสูงในอุตสาหกรรมปิโตรเลียม

ในปี 2566 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเริ่มปรับลดลงสู่ระดับปกติที่ 6.3 พันล้านบาท จากระดับสูงในปี 2565 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ 5.2 เท่า ณ สิ้นปี 2566 ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในโรงกลั่นของบริษัทใกล้เคียงกับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ที่ 118 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลงจาก 131 พันบาร์เรลต่อวันในปี 2565 เนื่องจากการหยุดโรงกลั่นน้ำมันตามแผนในเดือนพฤษภาคม และกันยายน 2566 เพื่อการซ่อมบำรุงและเป็นส่วนหนึ่งของโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันตามมาตรฐานน้ำมันเชื้อเพลิงยูโร 5 การหยุดซ่อมบำรุงกองรับกักส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่เริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ ทำให้ค่าการกลั่นจากการดำเนินงานของบริษัทลดลง 2 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลเหลือ 3.8 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล

สำหรับไตรมาสแรกของปี 2567 ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นใกล้เคียงกับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้และเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงที่ 150.3 พันบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเกิดจากความพยายามของบริษัทในการเพิ่มอัตราการกลั่นให้สูงที่สุดเพื่อบรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์และการได้รับประโยชน์จากการผนึกกำลังกับกลุ่มบางจาก ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทจะมีปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในระดับสูงต่อไปได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ในขณะเดียวกัน ค่าการกลั่นจากการดำเนินงานยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 5 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ 2 พันล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัท (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) อยู่ที่ 4.2 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในช่วงประมาณ 3-4 เท่าในปี 2567-2568

ณ เดือนมีนาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) บริษัทไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ณ เดือนมีนาคม 2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ แม้ว่าส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลงจากปี 2566 โดยเมื่อพิจารณาถึงศักยภาพในการผสานพลังกับ BCP แล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรและภาระหนี้ทางการเงินของบริษัทจะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดด้วยว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP และยังคงเป็นเจ้าของและดำเนินธุรกิจจากสินทรัพย์ดำเนินงานหลักของบริษัทต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงสอดคล้องกับอันดับเครดิตองค์กรของ BCP ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของ BCP จะส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทเปลี่ยนแปลงเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากทริสเรทติ้งมองว่าสถานะของบริษัทภายใต้กลุ่มบางจากเปลี่ยนแปลงไปอยู่ในระดับที่อ่อนแอลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจถูกปรับเพิ่มขึ้นได้ หากบริษัทประสบความสำเร็จในการบูรณาการทางธุรกิจและเพิ่มประสิทธิภาพร่วมกับ BCP ได้ ซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นอย่างยั่งยืน ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 3 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง 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