

# บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 98/2567

28 พฤศจิกายน 2567

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/09/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินิก
30/09/67	A+	Stable
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:

ศุภศิษฏ์ เทียนสุใส, CFA  
supasith@trisrating.com

เทอยุ ฐิติเนื่อง, CFA  
tem@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 8 พันล้านบาทอายุไม่เกิน 10 ปีของ บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้เดิม ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

ทริสเรทติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP, อันดับเครดิต “A+/Stable”) ซึ่งส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตที่จัดให้แก่ BCP ในขณะที่อันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทยังคงอยู่ที่ระดับ “a-” ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่นที่บูรณาการกับ BCP รวมถึงสถานะทางการเงินที่คาดว่าจะดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะถูกจำกัดโดยความผันผวนที่สูงที่มีอยู่ในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและแรงกดดันต่อค่าการตลาดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นอันเนื่องมาจากกำลังการกลั่นใหม่ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในปี 2568

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในงวด 9 เดือนแรกของปี 2567 ต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดย EBITDA ของบริษัทอยู่ที่เพียง 2.4 พันล้านบาทซึ่งได้รับผลกระทบจากการขาดทุนจากสินค้าคงคลังอย่างมากประมาณ 2.6 พันล้านบาทหรือประมาณ 6 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างรวดเร็วและค่าการกลั่นพื้นฐานที่ลดลงในไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 โดยราคาน้ำมันดิบดูไบที่ลดลงจาก 82.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในเดือนมิถุนายน 2567 เหลือ 73.2 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในเดือนกันยายน 2567 ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานลดลงจาก 2.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสที่ 2 ของ 2567 มาอยู่ที่ 1.6 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสที่ 3 ของ 2567 ซึ่งเกิดจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลง ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทจะขาดทุนจากสินค้าคงคลังและมีค่าการกลั่นพื้นฐานที่ลดลง แต่กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจำนวน 5.04 พันล้านบาท ยังคงสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้งสำหรับปี 2567 และหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วสุทธิจำนวน 29.6 พันล้านบาทก็ยังเป็นไปตามการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบของน้ำมันสำเร็จรูปทั้งหมดจะดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งน่าจะมีส่วนช่วยทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 ดีขึ้น

บริษัทมีน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 อยู่ที่จำนวน 147 พันบาร์เรลต่อวัน (KBD) ซึ่งสูงกว่าปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นประจำปีซึ่งโดยปกติจะอยู่ที่ประมาณ 130-143 KBD ในช่วงระหว่างปี 2556 ถึงปี 2561 จากการดำเนินงานตามปกติ การเพิ่มขึ้นนี้เป็นผลมาจากกรณีกำลังกับกลุ่มบางจาก อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นลดลงชั่วคราวเหลือ 137 KBD ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 เนื่องจากการบำรุงรักษาขยายตามแผน ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นของบริษัทจะกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 150-152 KBD ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2567

ณ เดือนกันยายน 2567 หนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่จำนวน 2.7 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) โดยบริษัทไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการชำระก่อน ณ เดือนกันยายน 2567

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP และจะยังคงได้รับการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากบริษัทแม่ต่อไป อีกทั้งบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากแผนการปรับปรุงธุรกิจแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรและภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะเครดิตของ BCP มีการเปลี่ยนแปลง หรือหากความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทต่อ BCP มีการเปลี่ยนแปลง

### 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:	
BSRC267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
BSRC277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายแท้จริงหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)