

ทริสเรทตั้งคองอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ค่อยลืทธิ ไม่มีหลักประกันขุดปัจจุบันของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น ที่ระดับ "A" ในขณะเดียวกัน ยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ค่อยลืทธิ ไม่มีหลักประกันขุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์ของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ขุดใหม่ไปใช้ในการชำระคืนหนี้เงินกู้สกุลดอลลาร์ บางส่วนของบริษัทที่กำลังจะหมดอายุ

ทริส ยืนยัน อันดับเครดิตที่ A ของ BCP สะท้อนถึงธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทที่มีพื้นฐานมั่นคง ตลอดจนความได้เปรียบจากการบูรณาการธุรกิจการตลาดเข้ากับธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน ตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทที่แข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน และการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ปัจจุบันโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทยังอยู่ในช่วงของการปรับปรุงประสิทธิภาพ ซึ่งเมื่อการปรับปรุงแล้วเสร็จก็จะช่วยให้โรงกลั่นมีค่าการกลั่นที่สูงขึ้น รวมทั้งเพิ่มความความยืดหยุ่นในการผลิต และเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจการตลาด

สำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันที่บริษัทกลั่นได้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 นั้นประกอบไปด้วย น้ำมันดีเซล 51% น้ำมันเบนซิน 19% น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน 13% และน้ำมันเตา 12% จากสัดส่วนดังกล่าวบริษัทมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Base GRM) ที่ 6.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560

อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากแผนการเติบโตของบริษัทซึ่งอาจเพิ่มภาระหนี้ให้แก่บริษัทได้

"อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทจากผลการดำเนินการที่ดีของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและความได้เปรียบจากการบูรณาการธุรกิจการตลาดเข้ากับธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันซึ่งช่วยเพิ่มอัตรากำไรโดยรวมให้แก่ธุรกิจ

## BCP ออกหุ้นกู้คืนหนี้ดอลลาร์ ทริสให้เรท "A"

น้ำมัน ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทจะได้รับค่าการตลาดเพิ่มเติมจากค่าการกลั่น โดยโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ของบริษัทสามารถกลั่นน้ำมันดิบเพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกลาง (Middle Distillate) เช่น น้ำมันดีเซลและน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินในสัดส่วนที่สูง ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้เป็นผลิตภัณฑ์ที่ให้ค่าการกลั่นสูง

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจการตลาดด้วย โดยบริษัทมียอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วยอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ย 6% ต่อปี ซึ่งเพิ่มจาก 4,569 ล้านดอลลาร์ในปี 2555 เป็น 5,789 ล้านดอลลาร์ในปี 2559 ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 นั้นบริษัทก็มีปริมาณการจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปถึง 3,044 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน"

บริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่น ก่อตั้งในปี 2528 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2536 ผู้ถือหุ้นของบริษัทณเดือนกันยายน 2560 ประกอบด้วยกองทุนรวมวายุภักษ์ 1 จำนวน 14.84% สำนักงานประกันสังคม 13.49% กระทรวงการคลัง 9.98% และนักลงทุนทั่วไปซึ่งถือหุ้นในส่วนที่เหลืออีก 61.69% ธุรกิจหลักของบริษัทคือธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและการตลาด โดยบริษัทมีโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ (Complex Refinery) ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครด้วยอัตรากำลังการกลั่น 120,000 บาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณ 11% ของกำลังการกลั่นภายในประเทศทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังมีสถานีบริการน้ำมัน

จำนวน 1,082 แห่ง ณ เดือนมิถุนายน 2560 ซึ่งดำเนินการภายใต้เครื่องหมายการค้า "บางจาก"

นอกจากนี้ ยังมี ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ และธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัท บีซีพีจี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 160 เมกะวัตต์ในประเทศไทยและญี่ปุ่น นอกจากนี้ ยังลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซียซึ่งคิดเป็นการผลิต 172 เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทด้วย ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพประกอบด้วยโรงงานผลิตไบโอดีเซลขนาดกำลังผลิต 810,000 ลิตรต่อวันและโรงงานผลิตเอทานอลขนาด 150,000 ลิตรต่อวัน โดยปัจจุบันธุรกิจนี้อยู่ระหว่างการควบรวมกิจการกับบริษัทอื่นที่ดำเนินการผลิตเอทานอลซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตเอทานอลของบริษัทเป็น 500,000 ลิตรต่อวัน รวมทั้งการลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศฟิลิปปินส์อีกด้วยเช่นกัน

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 6,589 ล้านบาท โดยธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันคิดเป็นสัดส่วน 47% ของ EBITDA ทั้งหมด ในขณะที่ส่วนที่เหลือประกอบด้วยธุรกิจการตลาด (23%) ธุรกิจไฟฟ้า (23%) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (4%) และธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (3%) ●