

บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 193/2564

29 ตุลาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
27/10/63	BBB+	Stable

ติดต่อ:

จาดูร์นต์ สุขทอง

jarturun@trising.com

ณรงค์ชัย พรสิริฐโสภณ

narongchai@trising.com

ภารัต มัทธโน

parat@trising.com

เสริวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำด้านชื่อเสียงชีวภาพของบริษัทในประเทศไทยซึ่งบริษัทมีข้อได้เปรียบในการแข่งขันจากความแข็งแกร่งของกลุ่มผู้ถือหุ้นหลัก ทั้งในด้านการจัดหาวัตถุดิบจนถึงการจำหน่าย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงจากอุปทานส่วนเกินของชื่อเสียงชีวภาพ การแข่งขันที่รุนแรงและกำไรที่มีความผันผวน

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทนั้นยังสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบริษัทมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต "A-" แนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" จากทริสเรตติ้ง) โดยอันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile) ซึ่งอยู่ที่ระดับ "bbb"

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผู้นำด้านชื่อเสียงชีวภาพในประเทศไทย

บริษัทเป็นผู้ผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพชั้นนำของประเทศไทย และยังเป็นผู้ผลิตเอทานอลรายใหญ่เป็นอันดับสองของประเทศไทยรองจากกลุ่มมิตรผล โดยบริษัทเป็นเจ้าของโรงงานเอทานอล 3 แห่งผ่านทางบริษัทย่อย โดยมีกำลังการผลิตรวม 0.6 ล้านลิตรต่อวัน ซึ่งคิดเป็นประมาณ 9% ของกำลังการผลิตเอทานอลในประเทศไทย และกำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 0.8 ล้านลิตรต่อวันในปี 2565 ตามโครงการขยายกำลังการผลิตของบริษัทซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยเอทานอลจะใช้ผสมกับน้ำมันเบนซินเพื่อจำหน่ายเป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์

ในขณะเดียวกัน บริษัทเป็นเจ้าของโรงงานไบโอดีเซลที่มีกำลังการผลิต 1.0 ล้านลิตรต่อวันหรือคิดเป็น 11% ของกำลังการผลิตในตลาดทั้งหมด โดยไบโอดีเซลนั้นจะถูกนำไปผสมกับน้ำมันดีเซลเพื่อการจำหน่าย ในบรรดาผู้ผลิตไบโอดีเซลในประเทศไทย บริษัทอยู่ในอันดับที่สามตามส่วนแบ่งในตลาด

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 บริษัทจำหน่ายเอทานอลได้รวม 84 ล้านลิตรหรือคิดเป็น 12.3% เทียบกับการจำหน่ายเอทานอลทั้งประเทศ ในขณะที่บริษัทจำหน่ายไบโอดีเซลรวมทั้งสิ้น 127 ล้านลิตรหรือคิดเป็น 14.1% ของการจำหน่ายไบโอดีเซลทั้งประเทศ

มีข้อได้เปรียบในการแข่งขัน

ทริสเรตติ้งเห็นว่าบริษัทมีข้อได้เปรียบในการแข่งขันที่ชัดเจนในตลาดเอทานอล โดยมีห่วงโซ่อุปทานที่สมบูรณ์ในการผลิตและจำหน่ายเอทานอล โดยบริษัทได้ประโยชน์จากสัญญาซื้อขายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งบริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่น และ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

ในด้านการจัดหาวัตถุดิบ บริษัทน้ำตาลขอนแก่นเป็นผู้จัดหาจากน้ำตาลให้บริษัทเป็นหลัก โดยกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอล ภายใต้สัญญาซื้อขายวัตถุดิบระยะยาวนั้นบริษัทมีสิทธิ์ในการซื้อกากน้ำตาลทั้งหมดจากโรงงานน้ำตาล 4 แห่ง ของบริษัทน้ำตาลขอนแก่น ก่อนผู้ซื้อรายอื่น ซึ่งทริสเรตติ้งเห็นว่าสัญญาดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนกากน้ำตาลได้อย่างมีนัยสำคัญ ในปี 2563 บริษัทซื้อกากน้ำตาลจากบริษัทน้ำตาลขอนแก่นประมาณ 53% ของความต้องการ นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถใช้ประโยชน์จากเครือข่ายของบริษัทน้ำตาลขอนแก่นในการจัดซื้อกากน้ำตาลจากผู้จำหน่ายรายอื่น ๆ ด้วย

ในด้านการจำหน่าย บริษัทมีสัญญาซื้อขายเอทานอลระยะยาวกับบริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่น โดยในปี 2563 บริษัทจำหน่ายเอทานอลให้แก่บริษัทบางจากประมาณ 63% ของการผลิตเอทานอลทั้งหมดของบริษัท นอกจากเอทานอลแล้ว บริษัทบางจากยังมีสัญญาซื้อไบโอดีเซลระยะยาวกับบริษัทด้วย โดยในปี 2563 บริษัทจำหน่ายไบโอดีเซลประมาณ 89% ของยอดขายรวมให้แก่บริษัทบางจาก

ความเสี่ยงด้านอุปสงค์ได้รับการบรรเทา

จากการที่ บริษัทบางจาก เป็นผู้ซื้อรายใหญ่ของบริษัท ทำให้บริษัทมีการผลิตในระดับที่เหมาะสมและยังช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านตลาดด้วย ในปี 2563 บริษัทมีอัตราการผลิตสูงกว่า 95% ของการผลิตเอทานอล ในขณะที่อัตราการผลิตไบโอดีเซลอยู่ที่ประมาณ 80% โดยระดับการผลิตดังกล่าวสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ในบรรดาผู้ผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพในตลาดนั้น มีอัตราการการผลิตเฉลี่ยของเอทานอลและไบโอดีเซลในปี 2563 อยู่ที่ 65.6% และ 60.5% ตามลำดับ

ทริสเรทติ้งคาดว่าความต้องการใช้เอทานอลของบริษัทบางจากจะอยู่ที่ประมาณ 300-340 ล้านลิตรต่อปี ซึ่งสูงกว่ากำลังการผลิตของบริษัทที่ 198 ล้านลิตร ในขณะที่เดียวกันทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทบางจากมีความต้องการไบโอดีเซล 250-300 ล้านลิตรต่อปี ซึ่งสามารถรองรับการผลิตของบริษัทได้ราว 75%-90% นอกจากนี้ ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทยังสามารถจำหน่ายไบโอดีเซลที่เหลือให้แก่ผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่อื่น ๆ ได้เช่นกัน ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ต่อบริษัทบางจาก ในการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันและการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

อุปทานส่วนเกินของเชื้อเพลิงชีวภาพ

แนวโน้มธุรกิจของบริษัทนั้นยังคงเผชิญกับภาวะอุปทานส่วนเกินของเชื้อเพลิงชีวภาพซึ่งสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไร กำลังการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพโดยรวมยังคงสูงกว่าความต้องการใช้ในประเทศ โดยผู้ผลิตเอทานอลทั้งหมดในตลาดสามารถผลิตเอทานอลได้สูงสุดถึง 6.1 ล้านลิตรต่อวัน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยังคงดำเนินอยู่ ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลอยู่ที่ 3.8 ล้านลิตรต่อวัน ในขณะที่การบริโภคเอทานอลในปี 2563 อยู่ที่ 4.0 ล้านลิตรต่อวัน

ในขณะที่เดียวกัน กำลังการผลิตไบโอดีเซลของทั้งประเทศที่ 8.5 ล้านลิตรต่อวัน ยังคงสูงกว่าความต้องการของตลาด ส่งผลให้อัตราการผลิตโดยรวมของประเทศอยู่ที่ประมาณ 60.5% ในปี 2563 โดยในครึ่งแรกของปี 2564 ปริมาณการใช้ไบโอดีเซลของไทยอยู่ที่ 4.9 ล้านลิตรต่อวัน ซึ่งมีอัตราการผลิตโดยรวมของประเทศอยู่ที่ประมาณ 55.5% ตามแผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศปี 2561-2580 กำหนดให้น้ำมันดีเซล บี 10 (น้ำมันดีเซลผสมกับไบโอดีเซล 10%) เป็นน้ำมันดีเซลหลักสำหรับการใช้ภายในประเทศแทนที่น้ำมันดีเซล B7 ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มความต้องการไบโอดีเซลได้น้อย 5%-10% อย่างไรก็ตาม คาดว่าความต้องการใช้ไบโอดีเซลในประเทศจะยังไม่เพิ่มขึ้นไปถึง 8.0 ล้านลิตรต่อวัน จนกว่าจะถึงปี 2580 ดังนั้นทริสเรทติ้งมองว่าอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันเชื้อเพลิงชีวภาพอาจจะต้องใช้เวลาในการเข้าสู่สมดุล และการแข่งขันจะยังคงรุนแรงในระยะสั้นถึงปานกลาง ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นทั่วทั้งอุตสาหกรรมยังคงมีความผันผวนในระดับสูง

แรงกดดันจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

วัตถุดิบที่สำคัญสำหรับการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพมาจากผลผลิตทางการเกษตร เช่น อ้อย ผลปาล์ม และมันเส้น ซึ่งผลผลิตเหล่านี้ขึ้นอยู่กับสภาพภูมิอากาศและจำนวนพื้นที่เพาะปลูกเป็นหลัก ในช่วงปี 2563 ถึง 6 เดือนแรกของปี 2564 ปริมาณการผลิตทางการเกษตรได้รับผลกระทบจากภัยแล้งในประเทศไทย ส่งผลให้ราคาวัตถุดิบสำหรับเชื้อเพลิงชีวภาพมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วสำหรับทั้งเอทานอลและไบโอดีเซล

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ราคากากน้ำตาลได้มีการปรับตัวสูงขึ้น 13.5% ส่งผลให้ราคากากน้ำตาลอยู่ที่ 3.9 บาทต่อกิโลกรัม ขณะที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบมีการปรับตัวสูงขึ้น 20.4% ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบอยู่ที่ 33.7 บาทต่อกิโลกรัม ในทางกลับกัน ความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์และดีเซลกลับลดลง 1.2% สร้างแรงกดดันต่อความต้องการใช้เอทานอลและไบโอดีเซล บริษัทไม่สามารถส่งผ่านราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นไปถึงลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพเช่นเดียวกับปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัท ลดลงเป็น 10.4% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 จาก 13.7% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563

มุ่งหน้าสู่ผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูง

ในระยะยาวบริษัทมุ่งสู่การเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ชีวภาพระดับโลกด้วยนวัตกรรมสีเขียวแบบยั่งยืน ซึ่งเป็นกลยุทธ์ในการเติบโตอย่างก้าวกระโดด (S-curve Growth) โดยธุรกิจใหม่นี้จะใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญในการจัดหาผลผลิตทางการเกษตร รวมถึงนวัตกรรมเพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ในปี 2563 บริษัทได้ใช้เงินประมาณ 800 ล้านบาทในการซื้อหุ้นบุริมสิทธิที่แปลงสภาพได้ (Series B Preferred Stock) ของ Manus Bio Inc. ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำด้านผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูงระดับโลกตั้งอยู่ในสหรัฐอเมริกา โดยมีผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมจากธรรมชาติสำหรับใช้ในชีวิตประจำวันที่ผลิตด้วยการใช้เทคโนโลยีการหมักขั้นสูง นอกจากนี้ บริษัทยังได้เข้าสู่ตลาดผู้บริโภคด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์อาหารเสริมที่มีส่วนผสมจากแอสตาแซนธิน (Astaxanthin) ภายใต้แบรนด์ "B Nature +" และผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดมือเกรดเภสัชกรรมในเดือนกันยายน 2564 ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูงนี้จะใช้ระยะเวลาพอสมควรในการสร้างผลกำไรอย่างมีนัยสำคัญกลับมาให้บริษัท

สถานะทางการเงินที่เหมาะสม

ในปี 2563 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 78% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 14.5% โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นนี้เกิดจากส่วนต่างราคาของเอทานอลและไบโอดีเซลเมื่อเทียบกับวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับบริษัทได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดด้วย สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2564 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 722 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงมาอยู่ที่ 10.4% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบที่ส่งผลให้ส่วนต่างราคาของเอทานอลและไบโอดีเซลเมื่อเทียบกับวัตถุดิบปรับตัวลดลง

บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายธุรกิจ ซึ่งรวมถึงการขยายกำลังการผลิตเอทานอล การก่อสร้างโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์ การก่อสร้างโรงงานผลิตก๊าซชีวภาพ รวมถึงหม้อไอน้ำและเครื่องกำเนิดไฟฟ้า ส่งผลให้ ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 5.8 พันล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 3 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง)

ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 ในขณะที่บริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ประมาณ 1.0-1.5 พันล้านบาทต่อปี โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มปริมาณการขายเอทานอลจากการขยายกำลังการผลิตได้ในขณะที่ยังสามารถรักษาสวนต่างราคาเอทานอลให้อยู่ในระดับปกติได้ และยังคงคาดว่าส่วนต่างราคาของไบโอดีเซลน่าจะกลับไปอยู่ในระดับปกติในช่วงประมาณการ แม้ว่าจะยังมีภาวะอุปทานส่วนเกินอยู่ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 1.8 พันล้านบาทในช่วงประมาณการเพื่อการซ่อมบำรุง ขยายกำลังการผลิตเอทานอล ก่อสร้างโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์ โรงงานผลิตก๊าซชีวภาพ หม้อไอน้ำและเครื่องกำเนิดไฟฟ้า รวมถึงลงทุนในธุรกิจใหม่ด้วย จากแผนการลงทุนดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 40%-44% ในช่วงปี 2564-2566 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จะอยู่ในระดับที่สูงกว่า 5 เท่าในปี 2564 ก่อนที่จะลดลงอยู่ในระดับประมาณ 4 เท่าในช่วงปี 2565-2566

มีแผนการเพิ่มทุน

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 บริษัทได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการจดทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่อเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) และจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) โดยเสนอขายหุ้น IPO ไม่เกิน 216.6 ล้านหุ้น หรือไม่เกิน 30% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด บริษัทมีแผนจะใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น IPO เพื่อลงทุน เพื่อขยายธุรกิจและโครงการลงทุนธุรกิจชีวภาพในอนาคต ชำระคืนเงินกู้ที่ค้างชำระแก่สถาบันการเงิน ชำระคืนหุ้นกู้ และใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน

ทั้งนี้ การคาดการณ์กรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งยังไม่ได้รวมเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น IPO และการลงทุนในโครงการในธุรกิจชีวภาพในอนาคต

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการจัดการกับภาระหนี้ที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินทั้งสิ้น 5.3 พันล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเงินกู้ระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1.5 พันล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 2.5 พันล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 1.3 พันล้านบาท ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระคืนทั้งสิ้น ประมาณ 600 ล้านบาท ซึ่งบริษัทสามารถชำระคืนได้จากการที่บริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 600 ล้านบาท และคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 800 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีภาระหนี้สินจำนวน 5.3 พันล้านบาท ซึ่งรวมถึงหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนเงินก่อนประมาณ 4.0 พันล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนเงินก่อนนั้นประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกัน 1.8 พันล้านบาท และหนี้ไม่มีหลักประกันที่บริษัทย่อยจำนวน 2.2 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนเงินก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 76%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กำลังการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นเป็น 8.0 แสนลิตรต่อวันในปี 2565 จาก 6.0 แสนลิตรต่อวันในปี 2564 และมีอัตราการใช้กำลังการผลิตประมาณ 90%-95%
- กำลังการผลิตไบโอดีเซลอยู่ที่ 1.0 ล้านลิตรต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตประมาณ 80% ในปี 2564 และ 90% ในช่วงปี 2565-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ประมาณ 8%-10% ในช่วงปี 2564-2566
- ค่าใช้จ่ายขายและเงินลงทุนทั้งหมดในโครงการที่ยืนยันแล้วคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.8 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2566
- ไม่รวมเงินทุนใหม่ที่จะได้รับจากแผนการเพิ่มทุน (IPO) ของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพได้ และยังคงได้รับประโยชน์จากการมีสัญญาซื้อขายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์จากผู้ถือหุ้นหลักของบริษัททั้ง 2 ราย ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าผลกระทบจากขนาดจะช่วยให้บริษัทบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันท่ามกลางสภาวะที่อุตสาหกรรมยังมีอุปทานส่วนเกินอยู่

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และ/หรือ ธุรกิจใหม่ได้อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่โครงสร้างเงินทุนยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ในทางตรงกันข้ามอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทด้อยกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการอย่างมาก

ภายใต้เกณฑ์ “การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบ หากอันดับเครดิตของบริษัทบางจากมีการเปลี่ยนแปลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,953	12,619	10,059	9,801	9,828
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	515	1,412	623	351	402
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	722	1,829	1,030	738	663
เงินทุนจากการดำเนินงาน	629	1,511	849	584	527
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	52	144	115	110	125
เงินลงทุน	215	928	634	623	392
สินทรัพย์รวม	13,472	12,731	11,494	9,372	8,847
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,206	5,128	4,804	3,545	3,068
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,705	6,504	5,537	5,089	4,912
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	10.39	14.49	10.24	7.53	6.74
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.60 **	12.69	6.49	4.15	4.91
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	13.89	12.72	8.96	6.73	5.28
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.03**	2.80	4.67	4.81	4.63
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	28.27 **	29.47	17.68	16.47	17.16
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	43.71	44.08	46.45	41.05	38.44

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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