

บริษัทสยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 6/2561

5 กุมภาพันธ์ 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิ닝
28/11/56	BBB	Stable
07/07/54	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดใหม่ซึ่งมีการค้ำประกันบางส่วนในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาทที่ระดับ "A" โดยหุ้นกู้ชุดใหม่นั้น ได้รับการค้ำประกันบางส่วนจากบริษัท Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ซึ่งเป็น กองทุนทรัสต์ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank-ADB) ทั้งนี้ CGIF ได้รับการ จัดอันดับที่ระดับ "AAA" โดยทริสเรทติ้ง ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาการค้ำประกันของหุ้นกู้ชุดนี้ CGIF ตกลงที่จะให้การค้ำประกันชนิดไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ โดยจะครอบคลุมในสัดส่วน ไม่เกิน 85% ของเงินต้น และ 85% ของภาระดอกเบี้ยที่ไม่ได้รับชำระ ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จาก การออกหุ้นกู้ชุดนี้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนสถานะของบริษัทในการเป็นผู้ค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquefied Petroleum Gas - LPG) ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศไทย รวมถึงการมีเครือข่ายกระจายสินค้าที่ แข็งแกร่ง และฐานลูกค้าที่กระจายตัวกว้างขวาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจาก ความเสี่ยงของธุรกิจโดยรวมที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานในต่างประเทศ ซึ่งทำให้บริษัทเผชิญกับ ความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคา LPG มากขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทโดยรวมในปี 2560 นั้นน่าจะดีกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดยมี สาเหตุหลักมาจากราคา LPG ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ราคาของ LPG เพิ่มขึ้นถึง 55.2% จาก 380 ดอลลาร์ สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนธันวาคม 2559 เป็น 590 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในเดือนธันวาคม 2560 ยอดขายของบริษัทยังคงเติบโตในระดับปานกลาง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจาก การนำเข้า LPG และการขยายตลาดในประเทศจีนอย่างต่อเนื่อง

สภาพคล่องของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ โดยประเมินจากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้ รวมที่สูงขึ้น อันเป็นผลจากกระแสเงินสดที่ดีขึ้นในปี 2560 ในขณะที่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้าง เงินทุนนั้นคาดว่าจะยังอยู่ที่ประมาณ 50% ในปี 2560 ซึ่งเป็นระดับเดียวกับกับปี 2558 และ 2559

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสามารถ รักษาสถานะผู้ค้า LPG รายใหญ่อันดับ 2 ในประเทศเอาไว้ได้ โดยกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการ ค้า LPG ในประเทศจะช่วยลดผลกระทบจากกำไรที่ผันผวนของการดำเนินงานใน ต่างประเทศได้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่ายอดขายของบริษัทจะเติบโตประมาณ 5%-7% ต่อปี เงินทุน จากการดำเนินงานคาดว่าจะยังคงผันผวนแต่โดยเฉลี่ยแล้วจะอยู่ที่ 2,500 ล้านบาทต่อปี และ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมคาดว่าจะอยู่สูงกว่า 15% ในระยะยาว

ปัจจัยที่อาจจะทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นของบริษัทและหุ้นกู้ชุดนี้มีค่อนข้างจำกัดในระยะปานกลาง เนื่องจากบริษัทเผชิญกับความเสี่ยงจากราคา LPG ในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิต อาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นและมีเสถียรภาพมาก ขึ้นหรือหากบริษัทสามารถควบคุมอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ระดับต่ำเป็น ระยะเวลานานได้

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะการเงินของบริษัทถดถอยอย่าง

มากและเป็นระยะเวลาสั้น ซึ่งอาจเกิดจากอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย และ/หรือ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมต่ำกว่าประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้ง หรือเกิดจากการซื้อกิจการหรือลงทุนซึ่งทำให้เกิดหนี้สินจำนวนมาก จนส่งผลให้สถานะการเงินของบริษัทต้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ

อันดับเครดิตและแนวโน้มของหุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วนของบริษัทสะท้อนคุณภาพเครดิตของผู้ถือหุ้นกู้ และ ผู้ค้าประกันหรือ CGIF อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงของคุณภาพเครดิตของบริษัทหรือผู้ค้าประกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
รายได้	41,780	48,161	58,082	61,759	65,021
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	334	411	410	441	433
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	1,922	1,116	1,248	(646)	591
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,015	2,142	2,117	219	2,246
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	1,258	2,409	846	683	1,434
สินทรัพย์รวม	32,606	28,557	29,099	28,243	29,602
เงินกู้รวม	11,768	9,395	10,351	11,448	12,933
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,481	9,800	9,776	8,369	9,084
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	956	1,176	1,076	1,089	1,017
เงินปันผล	791	447	370	601	325
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	7.7	5.5	4.8	1.1	3.2
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	17.2 **	8.5	9.6	(0.6)	6.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	10.5	6.9	7.3	2.2	5.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	35.8 **	22.8	20.4	1.9	17.4
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	52.9	48.9	51.4	57.8	58.7

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) (SGP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SGP192A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	BBB
SGP201A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	BBB
หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วนในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท กำหนดใ้ก่อนไม่เกิน 5 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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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