

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 131/2565

16 ธันวาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน (70%)	A
หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน (85%)	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/05/61	BBB+	Stable
28/11/56	BBB	Stable
07/07/54	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวีตร ชัยชำนาญชัย, CFA

pravit@trisrating.com

เทอญ ฐิติเนือง, CFA

tern@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิเยร์ จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งตั้งอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันในสัดส่วน 70% ของบริษัทที่ระดับ “A” และหุ้นกู้มีการค้ำประกันในสัดส่วน 85% ที่ระดับ “A+” ด้วย โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันบางส่วนจาก Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA/Stable”

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดใหม่ซึ่งไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาทที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดนี้ไปไถ่ถอนหุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วนจำนวน 2 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 นี้ ในขณะที่ส่วนที่เหลือจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทในฐานะเป็นผู้ค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลว หรือ LPG (Liquefied Petroleum Gas) รายใหญ่เป็นอันดับสองในประเทศไทย การมีเครือข่ายกระจายสินค้าที่ครอบคลุม และฐานลูกค้าที่กระจายในหลายภูมิภาค อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนจากความอ่อนไหวของธุรกิจต่อความผันผวนของราคา LPG ในตลาดต่างประเทศรวมถึงแนวโน้มภาระหนี้สินของบริษัทที่จะเพิ่มสูงขึ้นจากแผนการลงทุนในโครงการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว หรือ LNG (Liquefied Natural Gas)

ปริมาณการขาย LPG ของบริษัทค่อย ๆ พุ่งตัวจากช่วงเวลาที่ยากลำบากจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ปริมาณการขายของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.59 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้น 7.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยปริมาณการขายระหว่างประเทศปรับเพิ่มเป็นประมาณ 2 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้น 7.6% ในขณะที่ปริมาณการขายในประเทศก็เริ่มปรับสูงขึ้นเป็นประมาณ 0.59 ล้านตัน หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นประมาณ 6.1% การฟื้นตัวของยอดขายในตลาดประเทศจีนซึ่งมีสัดส่วนถึง 30% ของปริมาณการขายทั้งหมด ยังคงช้ากว่าที่คาดไว้ เนื่องจากการปิดเมืองในประเทศที่ยาวนาน ปริมาณการขายในจีนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้น 17.9% จากปีก่อนเป็น 0.76 ล้านตัน อย่างไรก็ตาม จำนวนดังกล่าวยังต่ำกว่าในช่วงก่อนเกิดการระบาดของโรคโควิด 19 ที่อยู่ที่ประมาณ 1.2 ล้านตันต่อปีก่อนข้างมาก

ถึงแม้ว่าปริมาณการขายจะฟื้นตัว แต่ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทได้รับผลกระทบในเชิงลบจากราคา LPG ที่ปรับลดลงอย่างมากในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 โดยผลกำไรของบริษัทปรับลดลงอย่างมากและเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ใน 9 เดือนแรกของปี 2565 อยู่ที่ 2.31 พันล้านบาท ลดลง 50% จากช่วงเดียวกันของปี 2564 ซึ่งเป็นปีที่บริษัทมีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากราคา LPG มีการปรับขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่า EBITDA ของบริษัทน่าจะขยับเข้าสู่ระดับปกติที่ 3.0-3.5 พันล้านบาทต่อปีได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทน่าจะอ่อนลง เมื่อพิจารณาถึงแผนการลงทุนในโครงการนำเข้า LNG ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมประมาณ 8 พันล้านบาท ภาระหนี้สินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นในระหว่างการพัฒนาโครงการ แต่ก็ยังน่าจะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตในปัจจุบัน ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ไม่น่าจะเกิน 5 เท่าไปมากนัก และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะลดลง แต่จะยังสูงกว่า 10% ในช่วงอีก 3 ปีข้างหน้า

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้สินจำนวน 1.83 หมื่นล้านบาทซึ่งรวมถึงหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 5.8 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับประมาณ 31.6%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะที่แข็งแกร่งในการเป็นผู้จัดจำหน่าย LPG รายใหญ่อันดับ 2 ของประเทศไทยเอาไว้ได้ โดยกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการดำเนินงานภายในประเทศจะยังคงช่วยลดทอนความผันผวนของผลการดำเนินงานในต่างประเทศต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าธุรกิจค้าก๊าซในตลาดต่างประเทศจะยังคงทำกำไรได้ แม้ว่าบริษัทจะเผชิญกับความเสียด้านราคาที่ไม่แน่นอนก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นนั้นยังไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะใกล้เนื่องจากบริษัทมีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการนำเข้า LNG ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลง หากสถานะทางการเงินของบริษัทด้อยลงอย่างมาก ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้จากภาระหนี้สินต่อ EBITDA ของบริษัทที่อยู่สูงกว่า 5-6 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อภาระหนี้สินต่ำกว่า 10% อย่างยาวนาน

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วนของบริษัทสะท้อนคุณภาพเครดิตของทั้งผู้ออกหุ้นกู้และผู้ค้ำประกันคือ CGIF ซึ่งอันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงในด้านคุณภาพเครดิตของบริษัทหรือของผู้ค้ำประกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) (SGP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SGP232A: หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน (85%) 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
SGP23DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน (70%) 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A
SGP241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
SGP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 4 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่ลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่ โดย 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