

บริษัทสยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 82/2562

4 ธันวาคม 2562

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/06/62

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

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com

เสริวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" พร้อมกันนี้ ได้คงอันดับเครดิตหุ้น กู้มีการค้ำประกันบางส่วนชุดปัจจุบันที่ระดับ "A+" สำหรับการค้ำประกันที่ 85% และที่ "A" สำหรับการ ค้ำประกันที่ 70% ทั้งนี้ หุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันจากบริษัท Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ซึ่งได้รับอันดับเครดิตที่ "AAA/Stable" จากทริสเรทติ้ง

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดใหม่ซึ่งไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่ เกิน 4 พันล้านบาทที่ระดับ "BBB+" โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดนี้ไปไถ่ถอนหุ้น กู้จำนวน 2 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในเดือนมกราคม 2563 นี้ และส่วนที่เหลือจะใช้สำหรับ ชื้อหุ้นของ บริษัท ไทยพีบีเอส จำกัด

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนสถานะของบริษัทในการเป็นผู้ค้ำก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquefied Petroleum Gas -- LPG) ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศไทย รวมถึงการมีเครือข่ายกระจายสินค้าที่ แข็งแกร่ง และฐานลูกค้าที่กระจายตัวกว้างขวาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจาก อุปสงค์ในประเทศที่หดตัวลง ความอ่อนไหวของธุรกิจต่อความเสี่ยงด้านราคาของ LPG ที่สูงจาก การดำเนินงานในต่างประเทศ รวมไปถึงแนวโน้มสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่นำจะสูงขึ้นจากโครงการ สร้างท่าเรือและคลังก๊าซใหม่เพื่อนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquefied natural gas -- LNG)

ทริสเรทติ้งมองว่าสถานะเครดิตของของบริษัทจะอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคา LPG ใน ตลาดโลกมากยิ่งขึ้นจากการเติบโตของบริษัทที่มุ่งเน้นการขยายตัวในต่างประเทศ และกระแสเงินสด ของบริษัทจะมีความผันผวนมากขึ้นด้วย ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงสถานการณ์ทั่ว ๆ ไป ทริสเรทติ้ง คาดว่าฐานของกระแสเงินสดจะค่อย ๆ เติบโตขึ้นตามปริมาณการขายที่เติบโตขึ้น ตามสมมติฐานนี้ พื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าธุรกิจค้ำก๊าซ LPG ของบริษัทจะสามารถสร้างเงินทุนจากการ ดำเนินงานได้โดยเฉลี่ย 2.4 พันล้านบาทต่อปี

นอกจากนี้ เรายังมีความเห็นว่าการลงทุนครั้งใหม่ของบริษัทเพื่อสร้างท่าเรือและคลังเก็บก๊าซนั้น น่าจะสร้างแรงกดดันต่อสถานะทางการเงินของบริษัท ทั้งนี้ ขนาดของโครงการดังกล่าวมีขนาดใหญ่ และมีผลต่อการเงินของบริษัทจากการลงทุนซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าถึงประมาณ 8 พันล้านบาท ซึ่ง จะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงในระยะเวลาอันใกล้ นอกจากนี้ อัตราส่วนเงินทุน จากการดำเนินงานต่อหนี้สินน่าจะลดลงแต่จะคงอยู่สูงกว่า 10% ซึ่งยังอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ สำหรับในช่วงการลงทุน ส่วนความเสี่ยงอื่น ๆ ที่ทริสเรทติ้งกังวล ได้แก่ ประวัติการทำธุรกิจที่จำกัด ในธุรกิจก๊าซธรรมชาติ และความเสี่ยงในการแข่งขันกับผู้ค้ำก๊าซรายใหญ่อื่น ๆ ในประเทศไทย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้ค้ำ LPG รายใหญ่อันดับ 2 ของประเทศเอาไว้ได้ โดยกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการค้า LPG ในประเทศจะช่วยลดผลกระทบจากกำไรที่ผันผวนของการดำเนินงานในต่างประเทศได้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษากำไรจากธุรกิจค้ำก๊าซในต่างประเทศได้ถึงแม้ว่า บริษัทจะมีความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงด้านราคามากขึ้นก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นและมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น หรือหากบริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนลดลงไปจากระดับปัจจุบันอย่างมาก ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นในประเทศจีนได้ หรือบริษัทมีสัดส่วนของกำไรที่มาจากธุรกิจที่มีความเสถียรเพิ่มขึ้น

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะการเงินของบริษัททยอยลงอย่างมากและเป็นระยะเวลานาน ซึ่งอาจเกิดจากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมต่อยกกว่าประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งเป็นระยะเวลานาน หรือบริษัทมีการซื้อกิจการซึ่งทำให้เกิดภาระหนี้สินจำนวนมากจนส่งผลให้สถานะการเงินของบริษัทต้องลงอย่างมีนัยสำคัญ

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการกำกับบางส่วนของบริษัทสะท้อนคุณภาพเครดิตของทั้งผู้ออกหุ้นกู้และผู้ค้ำประกันคือ CGIF ซึ่งอันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงของคุณภาพเครดิตของบริษัทหรือของผู้ค้ำประกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) (SGP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SGP201A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB+
SGP221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB+
SGP232A: หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน (85%) จำนวน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
SGP23DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน (70%) จำนวน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน วงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท กำหนดใต้ออนไม่เกิน 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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายนอกเหนือจากนี้ หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำลักษณะอื่นใด 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria