

บริษัทสยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 77/2561

15 พฤศจิกายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB+

หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน (85%) A+

หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน (70%) A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/05/61	BBB+	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ประวีตร ชัยชานะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วนชุดปัจจุบันที่ระดับ "A+" หุ้นกู้ชุดดังกล่าวได้รับการค้ำประกันบางส่วนจากบริษัท Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) (AAA/Stable) โดยค้ำประกันในสัดส่วนไม่เกิน 85% ของเงินต้น และภาระดอกเบี้ยที่ไม่ได้รับชำระ

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดใหม่ซึ่งมีการค้ำประกันบางส่วนในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาทที่ระดับ "A" โดยได้รับการค้ำประกันจาก CGIF เช่นเดิม โดย CGIF ตกลงที่จะให้การค้ำประกันชนิดไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ โดยจะครอบคลุมในสัดส่วนไม่เกิน 70% ของเงินต้น และของภาระดอกเบี้ยที่ไม่ได้รับชำระ ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดนี้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนสถานะของบริษัทในการเป็นผู้ค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquefied Petroleum Gas - LPG) ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศไทย รวมถึงการมีเครือข่ายกระจายสินค้าที่แข็งแกร่ง และฐานลูกค้าที่กระจายตัวกว้างขวาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากความเสียหายของธุรกิจโดยรวมที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานในต่างประเทศ ซึ่งทำให้บริษัทเผชิญกับความเสียด้านความผันผวนของราคา LPG มากขึ้น

ทริสเรทติ้งมองว่าผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 นั้นยังคงน่าพึงพอใจจากการฟื้นตัวของราคาก๊าซ LPG ราคาเฉลี่ยของ LPG อยู่ที่ 589 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 โดยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากราคาเฉลี่ย 523 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในไตรมาสแรกของปี 2561 นี้

ผลการดำเนินงานของบริษัทดีกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการณไว้ โดยเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 เท่ากับ 2,400 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงเป้าหมายที่เราคาดการณ์ไว้ว่า บริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 2,500 ล้านบาทต่อไปโดยเฉลี่ย ถึงแม้ว่าหนี้สินทางการเงินจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการกู้เงินระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นเพื่อมาใช้สนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนในช่วงที่ราคา LPG อยู่ในช่วงขาขึ้น แต่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินรวมสำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2561 นั้นยังคงอยู่ที่ 28.4% ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้ที่มากกว่า 20%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้ค้า LPG รายใหญ่อันดับ 2 ในประเทศเอาไว้ได้ โดยกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการค้า LPG ในประเทศจะช่วยลดผลกระทบจากกำไรที่ผันผวนของการดำเนินงานในต่างประเทศได้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษากำไรจากธุรกิจค้าก๊าซในต่างประเทศได้ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีความอ่อนไหวต่อความเสียด้านราคามากขึ้นก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นและมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น หรือหากบริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนลดลงไปจากระดับปัจจุบันอย่างมาก สิ่งเหล่านี้สามารถเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นในประเทศจีนได้ หรือบริษัทมีสัดส่วนของกำไรที่มาจากธุรกิจที่มีความเสถียรเพิ่มขึ้น

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมากและเป็นระยะเวลานาน ซึ่งอาจเกิดจากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมต่อยกกว่าประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งเป็นระยะเวลานาน หรือบริษัทมีการซื้อกิจการซึ่งทำให้เกิดภาระหนี้สินจำนวนมากจนส่งผลให้สถานะการเงินของบริษัทต้องลงอย่างมีนัยสำคัญ

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วนของบริษัทสะท้อนคุณภาพเครดิตของทั้งผู้ออกหุ้นกู้และผู้ค้าประกันคือ CGIF ซึ่งอันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงของคุณภาพเครดิตของบริษัทหรือของผู้ค้าประกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) (SGP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SGP192A: หุ้นกู้ไม่ต่อสัญญา ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	BBB+
SGP201A: หุ้นกู้ไม่ต่อสัญญา ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB+
SGP232A: หุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วน (85%) จำนวน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
หุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วน (70%) วงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท กำหนดใต้ออนไม่เกิน 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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ 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