

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 101/2564

30 มิถุนายน 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravitt@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล่ำ

monthiana@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันในสัดส่วน 70% ของบริษัทที่ระดับ "A" และหุ้นกู้มีการค้ำประกันในสัดส่วน 85% ที่ระดับ "A+" ด้วย โดยหุ้นกู้ที่มีการค้ำประกันนั้นได้รับการค้ำประกันบางส่วนจาก Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "AAA" จากทริสเรตติ้ง

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทในฐานะเป็นผู้ค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลว หรือ LPG (Liquefied Petroleum Gas) รายใหญ่เป็นอันดับสองในประเทศไทย ตลอดจนการมีเครือข่ายกระจายสินค้าที่ครอบคลุม รวมถึงแนวโน้มการเติบโตในตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนจากยอดขายที่ลดลงอย่างมากอันเนื่องมาจากผลกระทบจากโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และความอ่อนไหวของธุรกิจต่อความผันผวนของราคา LPG ในตลาดต่างประเทศ อันดับเครดิตยังได้รวมถึงการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว หรือ LNG (Liquefied Natural Gas) ซึ่งอาจจะส่งผลให้ภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ค้า LPG รายใหญ่อันดับสอง

อันดับเครดิตได้พิจารณาถึงสถานะทางการตลาดที่ยังแข็งแกร่ง โดยบริษัทยังคงเป็นผู้ค้าก๊าซ LPG รายใหญ่อันดับสองของประเทศไทย ทั้งนี้ ในอุตสาหกรรมการค้าของ LPG ในประเทศไทยนั้น บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดประมาณ 23% ในไตรมาสแรกของปี 2564 โดยมีคู่แข่งสำคัญได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ดับบลิวพี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 43% และ 17% ตามลำดับ ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทนั้นลดลงเล็กน้อยจาก 24%-25% ในช่วงปี 2560-2563 เนื่องจากการมีการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นโดยเฉพาะจากผู้ค้ารายเล็ก

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าแบรนด์สินค้าที่แข็งแกร่ง ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด และการจัดจำหน่ายที่ครอบคลุมทั่วประเทศของบริษัทจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนที่ช่วยให้บริษัทสามารถรักษาตำแหน่งในการแข่งขันไว้ได้ ตลาดการค้า LPG ในประเทศของบริษัทถือเป็นแหล่งรายได้ที่มั่นคง เนื่องจากราคา LPG ถูกควบคุมและได้รับการอุดหนุนบางส่วนจากรัฐบาล ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรจากการค้า LPG ในประเทศของบริษัทค่อนข้างมีเสถียรภาพ

มีเครือข่ายกระจายสินค้าที่ครอบคลุม

เครือข่ายการกระจายสินค้าของบริษัทถือเป็นจุดแข็งที่ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบด้านการแข่งขันเหนือกว่าบริษัทอื่นอย่างชัดเจน สำหรับในประเทศไทย บริษัทมีคลังเก็บ LPG ขนาดใหญ่จำนวน 8 แห่ง มีโรงบรรจุก๊าซและสถานีบริการที่ครอบคลุมทั่วประเทศ รวมถึงมีรถและเรือขนส่ง LPG จำนวนมาก สำหรับในต่างประเทศ บริษัทมีคลังเก็บสินค้าขนาดใหญ่ 2 แห่งในประเทศจีน มีคลังเก็บ LPG ลอยน้ำ 1 แห่งในประเทศสิงคโปร์ และมีกองเรือขนส่ง LPG

สินทรัพย์หลักเหล่านี้ช่วยให้บริษัทมีต้นทุนการขนส่งที่แข่งขันได้ รวมถึงมีความสามารถในการจำหน่ายสินค้าได้ทั่วประเทศ และมีเสถียรภาพในการจัดส่งสินค้า สินทรัพย์ที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทยนั้นยังมีส่วนช่วยให้บริษัทสามารถนำเข้า LPG มาจำหน่ายในประเทศไทย และจำหน่าย LPG ได้ทั่วทั้งภูมิภาคเอเชียอีกด้วย

ทำไมมีความผันผวนจากราคา LPG ที่แกว่งตัว

ความอ่อนไหวของบริษัทต่อการเปลี่ยนแปลงของราคา LPG ถือเป็นข้อจำกัดที่สำคัญต่ออันดับเครดิต โดยผลกำไรของบริษัทอาจผันผวนอย่างมากในแต่ละไตรมาสตามการแกว่งตัวของราคา LPG การลดลงอย่างกะทันหันของราคา LPG อาจทำให้เกิดการขาดทุนสต็อกสินค้าจำนวนมากซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัทได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าความเสี่ยงจากราคา LPG ที่ผันผวนจะยังคงดำเนินต่อไป โดยพิจารณาจากแผนการขยายตลาดของบริษัทในปัจจุบัน โดยยอดขายจากรูจการค้า LPG ในต่างประเทศคิดเป็น 70%-75% ของยอดขายทั้งหมดของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านราคาของ LPG ส่วนหนึ่งถูกชดเชยด้วยรายได้จากรูจในประเทศที่มีเสถียรภาพมากกว่า และแหล่งรายได้ที่หลากหลายมากขึ้นจากรูจที่ไม่ใช้การค้า LPG เช่น การค้าเคมีภัณฑ์ โรงไฟฟ้า การให้เช่าถังเก็บน้ำมัน และการค้าส่งน้ำมัน

ปริมาณการขายได้รับผลกระทบอย่างหนักจากโรคโควิด 19

ยอดขายของบริษัทลดลงอย่างมากจากการระบาดครั้งใหญ่ของโรคโควิด 19 ที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน ซึ่งส่งผลให้เกิดการล็อกดาวน์และความต้องการสินค้าทั่วโลกหดตัวลง ยอดขายทั้งหมดของบริษัทลดลง 14.8% เมื่อเทียบเป็นรายปีจาก 3.80 ล้านดอลลาร์ในปี 2562 เป็น 3.24 ล้านดอลลาร์ในปี 2563 ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับตัวเลขของปี 2560

ในประเทศไทย การระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลให้ตลาด LPG ที่อ่อนแออยู่แล้วนั้นยิ่งแย่ลงไปอีก โดยความต้องการของ LPG ในประเทศลดลงประมาณ 10.8% ในปี 2563 ซึ่งมากกว่าการหดตัวที่ประมาณ 2%-5% ต่อปี ในช่วงก่อนที่จะเกิดการระบาด ยอดขายในประเทศของบริษัทลดลงมากกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม โดยยอดขายในประเทศของบริษัทลดลง 15.4% เหลือ 0.806 ล้านดอลลาร์ในปี 2563 โดยยอดขายในภาคยานยนต์ยังคงมีผลการดำเนินงานอ่อนแอที่สุด โดยลดลงถึง 24.5% ในขณะที่ยอดขายของบริษัทในภาคหุงต้มและภาคอุตสาหกรรมก็ลดลงอย่างรวดเร็วเช่นกัน โดยลดลงประมาณ 11.7% และ 15.6% ตามลำดับ ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปี 2564 ปริมาณการขายในประเทศของบริษัทยังคงหดตัว 10.1% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

ในขณะเดียวกัน ยอดขายจากการค้าระหว่างประเทศของบริษัทลดลง 14.6% มาอยู่ที่ 2.44 ล้านดอลลาร์ในปี 2563 โดยยอดขายในส่วนของตลาดนอกชายฝั่ง (Offshore Market) ซึ่งเป็นมีสัดส่วนใหญ่ที่สุดของบริษัทลดลงถึง 13.5% บริษัทยังได้รับผลกระทบจากความต้องการที่ลดลงในตลาดประเทศจีน โดยมียอดขายลดลง 20.5% ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปี 2564 ปริมาณการขายในต่างประเทศรวมแล้วลดลง 6.9% เมื่อเทียบกับปีต่อปีเหลือ 0.587 ล้านดอลลาร์จาก 0.631 ล้านดอลลาร์ ยอดขายในตลาดนอกชายฝั่งนั้นเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวบ้างในขณะที่ตลาดจีนยังคงซบเซา

ผลประกอบการทางการเงินที่แข็งแกร่งเนื่องจากราคาขาขึ้น

การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคา LPG เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทสามารถผ่านพ้นสภาวะการหดตัวของตลาดในช่วงที่มีการระบาดของโรคโควิด 19 ได้ ทั้งนี้ หลังจากราคา LPG ซึ่งอ้างอิงจากราคาของโพรเพนได้นั้นแตะระดับต่ำสุดที่ 230 ดอลลาร์ต่อตันในเดือนเมษายน 2563 จากนั้นราคา LPG ในตลาดโลกได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 450 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในเดือนธันวาคม 2563 และ 625 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในเดือนมีนาคม 2564 โดยราคาที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น และเพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากยอดขายที่ลดลงได้ จนส่งผลให้มีผลประกอบการทางการเงินที่แข็งแกร่งในปี 2563

แม้ว่ารายได้จะลดลง แต่ผลกำไรของบริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) มีมูลค่ารวม 4.0 พันล้านบาทในปี 2563 เพิ่มขึ้น 23.4% จากปีก่อนหน้า สำหรับไตรมาสแรกของปี 2564 EBITDA ของบริษัทมีมูลค่า 2.08 พันล้านบาทยังคงเพิ่มขึ้นคิดเป็น 123% เมื่อเทียบกับปีต่อปี อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อภาระหนี้สินอยู่ที่ 27.7% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ 2.7 เท่าในไตรมาสแรกของปี 2564 สิ่งเหล่านี้บ่งชี้ว่าบริษัทยังมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับจากภาระหนี้ของบริษัท

ในกรณีฐานของทริสเรตติ้ง เราคาดการณ์ว่าปริมาณการขายทั้งหมดของบริษัทจะลดลงประมาณ 6% ในปี 2564 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ล่าช้าอยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม ความต้องการของ LPG ในทวีปเอเชียก็น่าจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น จากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ความต้องการของ LPG ในประเทศไทยน่าจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันที่เพิ่มมากขึ้นจากภาวะถดถอยของตลาดโดยเฉพาะในภาคยานยนต์ ในทางตรงกันข้าม คาดว่าบริษัทจะยังสามารถเติบโตต่อไปในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดที่ยังมีอัตราการใช้ LPG ที่ต่ำอยู่

ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ 3.2-3.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 โดยอิงจากระดับกำไรเฉลี่ยที่บริษัทเคยทำได้ก่อนหน้านี้ เรามองว่าผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาสแรกของปี 2564 นั้นไม่น่าจะดำเนินต่อไปได้ โดยพิจารณาความเสี่ยงด้านลบที่เพิ่มขึ้นจากราคา LPG

สัดส่วนภาระหนี้สินมีโอกาสเพิ่มขึ้น

อันดับเครดิตของบริษัทนั้นยังคงถูกจำกัดจากแผนการลงทุนของบริษัทในโครงการนำเข้า LNG รวมถึงความเสี่ยงจากการดำเนินการในโครงการดังกล่าว บริษัทวางแผนจะนำเข้าและจำหน่าย LNG ให้กับผู้ใช้ในภาคอุตสาหกรรม และบริษัทกำลังอยู่ในระหว่างวางแผนการก่อสร้างสาธารณูปโภคสำหรับรองรับ LNG ดังกล่าว โครงการ LNG นั้นยังอยู่ในระยะเริ่มต้น และยังมีรูปแบบทางธุรกิจที่ไม่แน่นอน ทั้งในแง่ของขอบเขตของตลาดปลายทาง การแข่งขันกับคู่แข่งที่ใหญ่กว่ามากเช่นกลุ่ม ปตท. และแผนการจัดหาเงินทุนสำหรับโครงการดังกล่าว

ทั้งนี้ บริษัทอยู่ในระหว่างประเมินผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมสำหรับการก่อสร้างถังเก็บ LNG ในจังหวัดชลบุรี อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างโครงการน่าจะมีการล่าช้าเนื่องจากการระบาดของโรคโควิด 19 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าโครงการ LNG จะใช้ระยะเวลาประมาณ 3 ปีสำหรับการก่อสร้าง ทั้งนี้ คาดว่าการก่อสร้างโครงการจะเริ่มได้ในปี 2565

จากการคาดการณ์กรณีฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าสัดส่วนภาระหนี้สินการเงินของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นในระหว่างการก่อสร้าง เงินลงทุนในระหว่างปี 2564-2566 จะอยู่ที่ 8.7 พันล้านบาท ซึ่งหลัก ๆ ประกอบไปด้วยเงินลงทุนจำนวน 5.3 พันล้านบาทสำหรับโครงการ LNG และ 1.2 พันล้านบาทสำหรับการลงทุนในถึงเก็บก๊าซหุงต้มและคลังเก็บก๊าซแห่งใหม่ ในอีก 3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนเงินทุนต่อการดำเนินงานต่อภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทน่าจะลดลงเหลือ 12% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA น่าจะสูงกว่า 5 เท่า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนทุนน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 57%-60% อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้สินทางการเงินน่าจะค่อย ๆ ลดลงเมื่อโครงการนำเข้า LNG เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้แล้ว ทริสเรตติ้งยังคงยืนยันอันดับเครดิตคงเดิม ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงสามารถทำกำไรได้และบริหารจัดการสภาพคล่องอย่างรอบคอบตลอดช่วงเวลาก่อสร้างดังกล่าว

สภาพคล่องอยู่ในระดับจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยมีแหล่งเงินทุนมากพอที่จะครอบคลุมการใช้เงินทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.5 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 เงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้มูลค่ากว่า 1.2 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ การใช้เงินทุนในอีก 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 0.9 พันล้านบาทและการจ่ายปันผลจำนวน 0.92 พันล้านบาทบริษัทวางแผนจะรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ 3 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในเดือนมกราคม 2565 เพื่อรักษาสภาพคล่องไว้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะจัดหาเงินทุนสำหรับการก่อสร้างโรงงาน LNG โดยใช้หนี้สินเป็นหลัก บริษัทยังคงสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินได้ โดยกำหนดให้คงอัตราส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest-bearing Debt -- IBD) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ 1.12 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีภาระหนี้จำนวน 1.57 หมื่นล้านบาท ซึ่งรวมถึงหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 5.3 พันล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนนั้น ประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกัน 2.5 พันล้านบาท และหนี้ไม่มีหลักประกันที่บริษัทย่อยจำนวน 2.8 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้ชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 34%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ยอดขายในตลาดต่างประเทศของบริษัทจะลดลง 6% ในปี 2564 ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 1%-2% ในปี 2565-2566
- ยอดขายภายในประเทศจะลดลง 6%-7% ในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้น 3.5% ในปี 2565 จากนั้นจะคงที่ในปี 2566
- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 6.1-6.5 พันล้านบาทต่อปี ในปี 2564-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 5%-6%
- เงินลงทุนโดยรวมของบริษัทจะเท่ากับ 1.5 พันล้านบาทในปี 2564 และประมาณปีละ 3.6 พันล้านบาทในปี 2565-2566
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 50% ของกำไรสุทธิ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะที่แข็งแกร่งในการเป็นผู้จัดจำหน่าย LPG รายใหญ่อันดับ 2 ของประเทศไทยเอาไว้ได้ โดยกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการดำเนินงานภายในประเทศจะช่วยลดความผันผวนของผลการดำเนินงานในต่างประเทศ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดหวังว่าธุรกิจการค้าก๊าซในต่างประเทศจะยังคงทำกำไรได้แม้ว่าบริษัทจะเผชิญกับความเสียด้านราคาที่สูงขึ้นก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นนั้นมีจำกัดเนื่องจากแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการนำเข้า LNG และความต้องการ LPG ในประเทศที่ยังลดลงต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทนั้นต้อยลงอย่างมากเป็นระยะเวลานาน ซึ่งสิ่งนี้อาจจะเกิดได้จากการลงทุนที่มากเกินไปจนส่งผลให้สถานะการเงินของบริษัทต้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วนของบริษัทสะท้อนคุณภาพเครดิตของทั้งผู้ออกหุ้นกู้และผู้ค้าประกันคือ CGIF ซึ่งอันดับเครดิตของหุ้นกูดังกล่าวอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงในด้านคุณภาพเครดิตของบริษัทหรือของผู้ค้าประกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	17,339	55,365	67,412	69,046	59,461
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,776	2,906	2,350	1,513	3,981
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,083	3,995	3,236	2,524	5,285
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,681	3,043	2,308	1,844	4,134
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	158	631	621	529	488
เงินลงทุน	682	2,015	2,222	2,371	1,687
สินทรัพย์รวม	45,149	41,388	41,439	35,804	31,458
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,134	14,736	13,013	14,085	8,345
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	14,494	12,864	11,889	10,129	11,308
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	12.0	7.2	4.8	3.7	8.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.6 **	9.8	8.4	6.1	18.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	13.2	6.3	5.2	4.8	10.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.7 **	3.7	4.0	5.6	1.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	27.7 **	20.6	17.7	13.1	49.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	49.4	53.4	52.3	58.2	42.5

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) (SGP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SGP221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
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+
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 ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria