

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 120/2566

30 มิถุนายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 16/12/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนะภัย, CFA
pravitt@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันในสัดส่วน 70% ของบริษัทที่ระดับ “A” โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันบางส่วนจาก Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF, อันดับเครดิต “AAA/Stable”) อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอลงของบริษัทจากการที่ราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) มีแนวโน้มลดลง และความเสี่ยงจากภาระหนี้ที่อาจเพิ่มสูงขึ้น

อันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวางของบริษัท สถานะทางการตลาดในฐานะผู้จัดจำหน่ายก๊าซ LPG ที่ใหญ่เป็นอันดับสองของประเทศไทย และปริมาณการขายที่ฟื้นตัว อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการที่บริษัทมีความอ่อนไหวในระดับสูงต่อความผันผวนของราคา LPG ในตลาดต่างประเทศแม้ว่าจะได้ประโยชน์จากฐานลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ในหลายภูมิภาคก็ตาม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

อันดับเครดิตพิจารณาถึงเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง และสิ่งอำนวยความสะดวกของบริษัท ซึ่งสนับสนุนความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจการค้า LPG ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกเป็นอย่างมาก บริษัทเป็นเจ้าของคลังเก็บ LPG ขนาดใหญ่ 2 แห่งในประเทศจีนซึ่งมีความจุรวมถึง 3 แสนตัน คลังเก็บ LPG ลอยน้ำขนาด 4.5 หมื่นตัน ตลอดจนกองเรือขนส่งก๊าซ นอกจากนี้ บริษัทยังมีคลังเก็บก๊าซขนาดย่อมลงมาหรือโรงบรรจุก๊าซ LPG ในประเทศมาเลเซีย เวียดนาม สิงคโปร์ และล่าสุดใน สปป.ลาว อีกด้วย

ในขณะเดียวกัน สิ่งอำนวยความสะดวกด้านลอจิสติกส์ของบริษัทในประเทศไทย ได้แก่ คลังเก็บ LPG 9 แห่ง โรงบรรจุก๊าซและสถานีบริการ LPG รถยนต์ที่แพร่หลาย รวมถึงมีรถและเรือขนส่ง LPG จำนวนมาก ทริสเรทติ้งมองว่าเครือข่ายการจัดจำหน่ายดังกล่าวทำให้บริษัทได้เปรียบกว่าคู่แข่งส่วนใหญ่ที่อยู่ในตลาด

การฟื้นตัวของปริมาณการขายหลังการแพร่ระบาดของโรคระบาด

ปริมาณการขาย LPG ของบริษัทอยู่ที่ 3.6 ล้านตันในปี 2565 แสดงถึงการฟื้นตัว 9.6% จากช่วงตกต่ำในปี 2563 และ 2564 ที่เกิดจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ปริมาณการขาย LPG ในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 10.8% เป็น 2.8 ล้านตัน ในขณะเดียวกัน ยอดขายในประเทศก็เพิ่มขึ้น 5.4% โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของการใช้ LPG ในภาคอุตสาหกรรมและภาคยานยนต์ โดยการฟื้นตัวของการใช้ LPG สำหรับรถยนต์ในประเทศเกิดจากการที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าความต้องการ LPG ในภาคยานยนต์ที่เพิ่มขึ้นจะคงอยู่ในช่วงสั้น ๆ โดยยังมีแนวโน้มขาลงในระยะยาว ส่วนในไตรมาสแรกของปี 2566 ปริมาณการขายก๊าซ LPG ของบริษัททรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

สัดส่วนปริมาณการขาย LPG ในต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 78% ในปี 2565 จาก 75% ในปี 2562 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีก เนื่องจากตลาดต่างประเทศยังมีศักยภาพในการเติบโต อย่างไรก็ตาม การซื้อขาย LPG ในต่างประเทศมีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคามากกว่าตลาดในประเทศ

รักษาตำแหน่งที่สองในตลาดในประเทศ

สถานะทางการตลาดในประเทศของบริษัทนั้นแข็งแกร่ง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากชื่อเสียงที่สั่งสมมาอย่างยาวนานและการประหยัดต่อขนาด อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งตลาด LPG ของบริษัททยอยลดลงจากประมาณ 25% ในปี 2562 มาอยู่ที่ประมาณ 22% ในปี 2565 การแข่งขันทวีความรุนแรงขึ้นเนื่องจากมีผู้ประกอบการรายหนึ่งดำเนินธุรกิจเชิงรุกในธุรกิจ LPG รถยนต์ นอกจากนี้ การแข่งขันยังลุกลามไปยังกลุ่มธุรกิจก๊าซหุงต้ม ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มธุรกิจก๊าซหุงต้มและ LPG ในภาคอุตสาหกรรมได้ ในขณะที่ส่วนแบ่งตลาด LPG รถยนต์คาดว่าจะทยอยหดตัวลง ดังนั้น บริษัทจึงวางแผนจะเปลี่ยนสถานะบริการ LPG รถยนต์บางแห่งเป็นสถานะบริการน้ำมันแทน

อ่อนไหวต่อการแกว่งตัวของราคา LPG

บริษัทได้สร้างฐานลูกค้าในหลายประเทศ โดยมีประเทศจีนเป็นตลาดเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญและมีสัดส่วนประมาณ 31% ของปริมาณการขายทั้งหมดในปี 2565 ในขณะเดียวกัน การค้า LPG ในต่างประเทศของบริษัทในประเทศต่าง ๆ มีสัดส่วนอีกประมาณ 39% ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากฐานลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ในหลายภูมิภาค แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะยังคงมีความอ่อนไหวสูงต่อความผันผวนของราคา LPG เนื่องจากบริษัทมีแนวโน้มที่จะขยายตลาดในต่างประเทศมากขึ้นในปีต่อ ๆ ไป ความเสี่ยงที่สูงขึ้นต่อราคา LPG ถูกลดทอนลงบางส่วนจากรายได้ที่มีเสถียรภาพมากกว่าจากการค้า LPG ในประเทศและจากธุรกิจที่ไม่ใช่ LPG เช่น การค้าเคมีภัณฑ์ การให้เช่าถังเก็บน้ำมัน และการค้าส่งน้ำมัน

ผลประกอบการด้านการเงินอ่อนแอกว่าที่คาด

ถึงแม้ว่าปริมาณการขายจะฟื้นตัว แต่บริษัทมีกำไรลดลงเนื่องจากที่บริษัทประสบผลขาดทุนขั้นต้นในตลาดประเทศจีนและการค้าในต่างประเทศ ส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลง 55% เป็น 2.9 พันล้านบาทในปี 2565 แม้ว่าทริสเรตติ้งจะคาดการณ์ว่า EBITDA จะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับปกติจากกำไรในปี 2564 การลดลงของกำไรเกิดขึ้นหลังจากราคา LPG ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2565 จากจุดสูงสุดที่ 950 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนเมษายน 2565 มาอยู่ที่ 650 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนธันวาคม 2565 ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทอย่างชัดเจนแม้ว่าบริษัทจะมีกำไรสูงจากธุรกิจค้าน้ำมันก็ตาม

ในปี 2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 5.2 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินลดลงเหลือ 11.6% ราคา LPG ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 และสิ้นสุดที่ 730 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนมีนาคม 2566 อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทไม่ได้ฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งอย่างเช่นเคยในช่วงที่ราคา LPG เป็นขาขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานขาดดุลในไตรมาสแรกของปี 2566 จากการที่ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นโดยส่วนหนึ่งมาจากระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่นานขึ้น ส่งผลให้หนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นประวัติการณ์ไปอยู่ที่ 1.88 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2566 เนื่องจากบริษัทให้เครดิตการค้าด้วยระยะเวลาที่นานขึ้นแก่ลูกค้าในบางประเทศ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารความเสี่ยงด้านด้านเครดิตอย่างรอบคอบ ทั้งนี้ คุณภาพเครดิตของลูกค้าที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญจะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิต

แรงกดดันต่อเนื่องจากราคา LPG ที่ลดลง

แนวโน้มที่บริษัทจะเผชิญกับความยากลำบากในปี 2566 จะเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงได้ยาก จากที่ปรากฏว่าราคา LPG ลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 445 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งเป็นระดับก่อนเกิดโรคระบาด ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีความเสี่ยงที่จะบันทึกการขาดทุนสต็อกสินค้าอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ทั้งนี้ ในปริมาณการกรณพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าปริมาณการขายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ 9% ในปี 2566 โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาเปิดประเทศของประเทศจีนและการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวในตลาดในประเทศ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการค้า LPG ยังคงถูกกดดันจากการปรับตัวลดลงของราคา LPG ในขณะเดียวกัน คาดว่ากำไรจากธุรกิจอื่นในปี 2566 จะอ่อนตัวลง โดยเฉพาะจากธุรกิจการค้าน้ำมัน โดยรวมแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาทในปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ประมาณ 3.4 พันล้านบาทต่อปี

ทริสเรตติ้งคาดว่าปริมาณการขายจะเติบโตประมาณ 2% ต่อปีในปี 2567-2568 และคาดว่าราคา LPG จะมีเสถียรภาพมากขึ้นในอนาคตแต่ราคาอาจลดลงได้อีกในระยะกลาง ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะฟื้นตัวเป็น 3.3-3.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568

ภาระหนี้สินอาจยังคงอยู่ในระดับสูง

ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีกมาอยู่ที่ 6 เท่าในปี 2566 และจะลดลงเหลือประมาณ 4.5-5.2 เท่าในปี 2567-2568 ในประมาณการได้รวมแผนของบริษัทที่จะจัดซื้อเรือขนส่งก๊าซใหม่ 2 ลำในปี 2567 ด้วย ทั้งนี้ บริษัทยังคงดำเนินแผนการก่อสร้างสินทรัพย์ที่ใช้สำหรับรองรับก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ต่อไป โครงการดังกล่าวจะสนับสนุนธุรกิจใหม่ของบริษัทในการนำเข้าและจำหน่าย LNG ให้แก่ผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมเป้าหมายที่เปลี่ยนไปใช้เชื้อเพลิงที่สะอาดกว่า หรือที่คาดว่าจะใช้ LNG เป็นเชื้อเพลิงทางเลือกเมื่อมีราคาที่ดึงดูด ทั้งนี้ การก่อสร้างโครงการอาจใช้เวลาราว 3 ปี และมูลค่าการลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 8 พันล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งไม่รวมโครงการนำเข้า LNG ไว้ในประมาณการกรณีพื้นฐาน เนื่องจากไม่คาดว่าโครงการดังกล่าวจะมีความคืบหน้าในเร็ว ๆ นี้ โดยบริษัทยังอยู่ในขั้นตอนของการศึกษาความเป็นไปได้เป็นอย่างดีเป็นรูปธรรม ทั้งนี้ หากโครงการเกิดขึ้นจริง ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นและยังคงอยู่ในระดับสูงตลอดช่วงของการก่อสร้าง เนื่องจากบริษัทมีแนวโน้มที่จะลงทุนในโครงการดังกล่าวโดยการกู้ยืมเงินเป็นหลัก ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอาจยังคงอยู่ที่ 6 เท่าต่อเนื่องเป็นระยะเวลานาน ซึ่งในกรณีดังกล่าวทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตลง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าโครงการนำเข้า LNG ของบริษัทยังมีความเสี่ยงในการดำเนินการ เนื่องจากบริษัทไม่มีประวัติในการดำเนินงาน มีความไม่แน่นอนในขอบเขตของตลาดเป้าหมาย และมีความเป็นไปได้ที่จะมีการแข่งขันมากขึ้นหลังจากตลาด LNG ของประเทศไทยเปิดเสรี

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่จัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทยังคงมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4 พันล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้มูลค่าอีกมากกว่า 1 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดการณ์เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 6.8 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2566 และบริษัทจะมีหนี้ที่ครบกำหนดชำระซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 497 ล้านบาท รวมถึงหุ้นกู้จำนวน 6.0 พันล้านบาท จากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนที่วางแผนไว้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะหมุนเวียน (Rollover) เงินกู้ยืมระยะสั้นและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระต่อไป

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้สินที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าอยู่ที่ 2.18 หมื่นล้านบาท บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 7.4 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับประมาณ 34%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณการขายจะสูงขึ้นมาอยู่ที่ 3.92 ล้านตันในปี 2566 และจะเติบโตประมาณ 2% ต่อปีในช่วง 2567-2568
- รายได้จะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 8.7 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และจะลดลงเหลือ 7.9 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และ 7.8 หมื่นล้านบาทในปี 2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3%-4.5%
- เงินลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาทในปี 2566 และ 5 พันล้านบาทในระหว่างปี 2567-2568
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 50% ของกำไรสุทธิ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทอาจมีผลการดำเนินงานด้านการเงินที่อ่อนตัวลงเนื่องจากบริษัทเผชิญแรงกดดันต่อเนื่องจากการลดลงของราคา LPG แนวโน้มยังสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่หนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นและคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากผลกำไรที่อ่อนตัวลง และความเป็นไปได้ในการลงทุนในสินทรัพย์สำหรับการนำเข้า LNG

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไร และหากบริษัทจะใช้โครงสร้างเงินทุนในโครงการ LNG อย่างระมัดระวัง ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถคงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ในระดับไม่เกิน 5 เท่าโดยเฉลี่ยในระยะยาว ทั้งนี้ จากแนวโน้มอันดับเครดิตที่เป็น “Negative” หรือ “ลบ” นั้น ทำให้การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจึงไม่น่าจะเกิดขึ้นได้ในระยะเวลาอันใกล้

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวของผลกำไรหรือผลประกอบการของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งประเมินไว้ หรือสถานะทางการเงินยังคงอ่อนด้อยลง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทยังคงอยู่เกินกว่า 5 เท่าเป็นเวลาระยะเวลานาน

อันดับเครดิตหุ้นกู้ที่มีการค้าประกันบางส่วนของบริษัทสะท้อนคุณภาพเครดิตของทั้งผู้ออกหุ้นกู้และผู้ค้าประกันคือ CGIF ซึ่งอันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงในด้านคุณภาพเครดิตของบริษัทหรือของผู้ค้าประกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	24,755	102,522	78,993	55,365	67,412
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	534	1,493	5,060	2,906	2,350
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	875	2,879	6,379	3,995	3,236
เงินทุนจากการดำเนินงาน	602	1,728	4,987	2,994	2,322
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	228	724	664	631	621
เงินลงทุน	433	1,466	2,047	2,015	2,652
สินทรัพย์รวม	53,190	47,072	50,894	41,388	41,439
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	18,765	14,897	16,720	14,689	13,013
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	16,010	15,880	16,793	12,864	11,889
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	3.53	2.81	8.08	7.21	4.80
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.79 **	4.23	15.13	9.80	8.41
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.84	3.98	9.60	6.33	5.21
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	9.01 **	5.17	2.62	3.68	4.02
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	5.44 **	11.60	29.82	20.38	17.85
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.96	48.40	49.89	53.31	52.26

* งบการเงินรวม

** ปรับให้เป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ที่มีการค้าประกันบางส่วน, 27 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SGP23DA: หุ้นกู้มีการค้ำประกันบางส่วน (70%) 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
SGP241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
SGP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
SGP272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria