

# บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 19/01/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
19/01/66	A+	Alert Negative
21/12/65	A+	Stable
11/06/63	A	Stable
21/11/51	A+	Stable

ติดต่อ:

ศุภศิษฏ์ เทียนสุภาไส, CFA  
supasith@trisrating.com

เทอยุ ลูติเนื่อง, CFA  
tem@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็น “A” จาก “A+” แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยกเลิก “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ที่ให้ไว้สำหรับอันดับเครดิตองค์กรตั้งแต่วันที่ 19 มกราคม 2566 ภายหลังจากการประกาศของ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2566 ว่าการซื้อหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 65.99% ได้เสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้ว ซึ่งส่งผลให้บริษัทกลายเป็นบริษัทย่อยของ BCP

การปรับลดอันดับเครดิตเกิดมาจากการเปลี่ยนแปลงบริษัทแม่ของกลุ่มกิจการจาก Exxon Mobil Corporation (ExxonMobil อันดับเครดิต "AA-/Stable" จาก S&P Global Ratings) เป็น BCP (อันดับเครดิต "A/Stable")

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ยังคงอยู่ที่ “bbb+” ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A” ซึ่งสูงกว่า SACP อยู่ 2 ชั้น สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่า บริษัทจะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงโรกล้นแบบครบวงจรของบริษัท และแนวโน้มผลการดำเนินงานที่จะปรับตัวขึ้นในหลายปีข้างหน้า รวมถึงความเสี่ยงด้านการเงินที่จะลดลง ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทถูกจำกัดด้วยความผันผวนสูงในอุตสาหกรรมปิโตรเลียม

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP

ภายหลังจากซื้อหุ้นของบริษัทเสร็จสิ้น ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP เนื่องจากมองว่าบริษัทจะเป็นส่วนประกอบที่สำคัญอย่างยิ่งต่อธุรกิจโรงกลั่นและการตลาดที่มีอยู่ของ BCP ที่สำคัญกว่านั้น บริษัทจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางการแข่งขันให้แก่ BCP ได้อย่างมีนัยสำคัญ ในการประเมินว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่มนั้น ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าบริษัทจะยังคงเป็นเจ้าของและดำเนินธุรกิจจากสินทรัพย์ดำเนินงานหลักของบริษัทต่อไป ซึ่งรวมถึงโรงกลั่นน้ำมันและเครือข่ายปั๊มน้ำมัน การประเมินของทริสเรทติ้งยังคำนึงถึงการดำเนินงานที่ผานเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มภายหลังจากซื้อกิจการ ความสอดคล้องด้านกลยุทธ์และนโยบายทางการเงิน ตลอดจนชื่อเสียงที่ใกล้ชิดด้วย

โรงกลั่นของบริษัทมีกำลังการผลิต 174 พันบาร์เรลต่อวัน ซึ่งมากกว่ากำลังการผลิตของโรงกลั่นของ BCP ที่ปัจจุบันอยู่ที่ 120 พันบาร์เรลต่อวัน โรงกลั่นทั้งสองแห่งจะทำงานร่วมกันเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งนี้ ผลผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นจากโรงกลั่นทั้งสองแห่งจะใช้ชื่อแบรนด์ร่วมกัน

ในธุรกิจการตลาด สถานีบริการน้ำมันทั้งหมดที่บริษัทเป็นเจ้าของจะถูกปรับปรุงและเปลี่ยนแบรนด์เป็นสถานี “บางจาก” ในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้ง คาดว่าสถานีบริการน้ำมันของตัวแทนจำหน่ายเกือบทั้งหมดที่ใช้แบรนด์ “ESSO” จะค่อย ๆ ถูกเปลี่ยนภายใน 2 ปี

นอกจากนี้ BCP ยังมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทที่มีนัยสำคัญ โดย BCP ได้ซื้อหุ้นที่ ExxonMobil ถืออยู่ 65.99% ของหุ้นทั้งหมดในบริษัท และมีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหุ้นส่วนที่เหลือ โดยการทำการเสนอซื้ออาจส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ BCP ในบริษัทสูงขึ้นไปอีก

### ปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบมีโอกาสเพิ่มสูงขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นของโรงกลั่นของบริษัทในปี 2566 จะอยู่ที่ 122 พันบาร์เรลต่อวันเท่านั้น ลดลงจาก 131 พันบาร์เรลต่อวันในปี 2565 โดยในครั้งแรกของปี 2566 ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นอยู่ที่ 124 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลง 4.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือที่ 130 พันบาร์เรลต่อวัน โดยมีสาเหตุมาจากการปิดดำเนินการผลิตบางส่วนตามแผนในไตรมาสที่ 2 ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันตามมาตรฐานน้ำมันเชื้อเพลิงยูโร 5 โดยบริษัทยังมีแผนปิดดำเนินการผลิตบางส่วนอีกครั้งเป็นเวลาหนึ่งเดือนครึ่ง โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากการปิดดำเนินการผลิต ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาสแรกของปี 2566 จะอยู่ที่ 138 พันบาร์เรลต่อวัน ซึ่งสูงขึ้น 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

เมื่อมองไปข้างหน้า ทริสเรทติ้งตั้งชื่อว่าการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นของบริษัทที่อยู่ในระดับต่ำจะปรับตัวสูงขึ้นเพื่อเพิ่มการผลิตให้เพียงพอกับความต้องการในปัจจุบันของ BCP ทั้งนี้ ปัจจุบัน BCP จำเป็นต้องซื้อน้ำมันเบนซินและดีเซลเพื่อรองรับความต้องการจากเครือข่ายการตลาด เนื่องจากโรงกลั่นของ BCP ถูกใช้อย่างเต็มกำลังการผลิตแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นประวัติการณ์ที่ 150.5 พันบาร์เรลต่อวันในปี 2567 และทริสเรทติ้งยังคาดว่าปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นจะยังคงอยู่ที่ประมาณ 150 พันบาร์เรลต่อวันโดยเฉลี่ยในช่วงปี 2568-2569 แม้อาจจะมีการปิดซ่อมบำรุงเล็กน้อยในบางช่วง

### ค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งคาดว่าจะกลับมาเป็นปกติในระยะกลาง

ค่าการกลั่นพื้นฐานของบริษัทอยู่ที่ 5.8 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงครั้งแรกของปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าระดับที่สูงกว่าปกติที่ 9.0 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2565 ทั้งนี้ ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (Crack Spread) ยังคงแข็งแกร่งในไตรมาสแรกของปี 2566 และยังคงกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้งในเดือนสิงหาคมและอาจคงแข็งแกร่งต่อไปในเดือนกันยายน สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการปิดดำเนินการโรงกลั่นหลายแห่งในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่สามารถได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากส่วนต่างราคาน้ำมันที่แข็งแกร่งดังกล่าวในระหว่างการปิดดำเนินการผลิตบางส่วนตามแผน ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าการกลั่นพื้นฐานของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566 ก่อนที่จะลดลงเหลือประมาณ 4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2567-2568

### ราคาน้ำมันดิบระยะยาวยังคงอยู่ในระดับสูง

เนื่องจากความไม่สมดุลของอุปสงค์และอุปทานที่ผ่อนคลายลง ราคาน้ำมันดิบดูไบได้ลดลงจาก 96.4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลโดยเฉลี่ยในปี 2565 มาอยู่ที่ประมาณ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2566 ทั้งนี้ ด้วยความคาดหมายว่า OPEC+ จะรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมันดิบผ่านการลดอุปทาน ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566 และทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลโดยเฉลี่ยในช่วงปี 2567-2568 ซึ่งเป็นแนวโน้มที่คงที่และเป็นระดับราคาระยะยาวที่สูงกว่าการคาดการณ์ครั้งก่อน

### ผลการดำเนินงานด้านการเงินคาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการผสมผสานพลังทางธุรกิจหลายประการภายหลังการเข้าซื้อกิจการ ซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นได้ผ่านการผลิตที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดรวมถึงการลดต้นทุนทั้งในส่วนการผลิตของโรงกลั่น เครือข่ายค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง และการดำเนินงานของหน่วยงานสนับสนุน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าการประสานงานในการผลิตระหว่างโรงกลั่นทั้งสองแห่งจะช่วยเพิ่มผลกำไรโดยรวม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าอาจต้องใช้เวลากว่าที่จะบรรลุผลดังกล่าวเนื่องจากอยู่ในระหว่างกระบวนการเปลี่ยนผ่าน และบริษัทมีการดำเนินงานที่มีขนาดใหญ่

การคาดการณ์กรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งพิจารณาถึงการผสมผสานพลังทางธุรกิจภายหลังการเข้าซื้อกิจการ เช่น การลดค่าใช้จ่ายโดยเปลี่ยนการรับบริการจากกลุ่ม ExxonMobil มาเป็นการบริการจาก BCP ซึ่งน่าเป็นค่าใช้จ่ายส่วนแรก ๆ ที่สามารถปรับลดลงได้ ในขณะที่เดียวกันประมาณการของทริสเรทติ้งได้รวมค่าใช้จ่ายขดเชยที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนสถานบริการน้ำมันของตัวแทนจำหน่ายมาเป็นสถานีบางจากด้วย

โดยรวมแล้วทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจะลดลงจากระดับที่สูงกว่าปกติที่ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2565 เป็น 4.4 พันล้านบาทในปี 2566 เนื่องจากการหยุดดำเนินการผลิตโรงกลั่นและค่าการกลั่นที่ลดลง ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6.3-7.3 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568 เนื่องจากคาดว่าปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นจะเพิ่มขึ้น

ในช่วงปี 2566-2568 ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนรวมของบริษัทจะยังคงอยู่ในช่วง 1.1-2.2 พันล้านบาทต่อปี ทริสเรทติ้งคาดการณ์อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำกว่าปกติที่ 2.7 เท่าในปี 2565 เป็นประมาณ 6.5 เท่าในปี 2566 อัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะลดลงเหลือประมาณ 3-4 เท่าในปี 2567-2568 ในช่วงประมาณการ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในช่วง 45%-55%

### อ่อนไหวต่อความผันผวนของค่าการกลั่นที่สูงและราคาน้ำมันที่ผันผวน

ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจของบริษัทยังคงมีความอ่อนไหวในระดับสูงต่อความผันผวนของราคาน้ำมันโลกและค่าการกลั่น เนื่องจากความไม่แน่นอนในตลาดน้ำมันโลกซึ่งรวมถึงข้อจำกัดของห่วงโซ่อุปทาน พลวัตของการชะลอตัวและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการลดอุปทานหรือการเพิ่มอุปทานโดย OPEC+ ที่อาจเกิดขึ้นได้ โดยผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทยังคงมีความเสี่ยงต่อค่าการกลั่นที่ลดลงรวมถึงจากการขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงคลังในกรณีที่เกิดความผันผวน

### สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 567 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันประมาณ 3 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ คาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 5.0-5.7 พันล้านบาท ทั้งนี้ ในเดือนกรกฎาคม 2566 บริษัทได้ทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวมูลค่า 2 หมื่นล้านบาทกับธนาคารหลายแห่งเพื่อมาชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดจากกิจการที่เกี่ยวข้องด้วย โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าทริสเรทติ้งประมาณการหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระของบริษัทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมและหนี้สินตามสัญญาเช่าอยู่ที่ประมาณ 1.16 หมื่นล้านบาท

### โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินรวม 2.4 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) โดยไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน และทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกัน

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566-2568
- การกลั่นน้ำมันดิบของโรงกลั่นจะอยู่ที่ประมาณ 122 พันบาร์เรลต่อวันในปี 2566 และที่ 150.5 พันบาร์เรลต่อวันในปี 2567 และ 143 พันบาร์เรลต่อวันในปี 2568
- ค่าการกลั่นพื้นฐานของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566 และที่ประมาณ 4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567-2568
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ แม้ว่าค่าการกลั่นน้ำมันมีแนวโน้มลดลงจากระดับที่สูงกว่าปกติในปี 2565 โดยเมื่อพิจารณาถึงศักยภาพในผสานพลังกับ BCP แล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรและภาระหนี้ทางการเงินของบริษัทจะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยหลักของ BCP และบริษัทยังคงเป็นเจ้าของและดำเนินธุรกิจจากสินทรัพย์ดำเนินงานหลักของบริษัทต่อไป

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงสอดคล้องกับอันดับเครดิตองค์กรของ BCP ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของ BCP จะส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทเปลี่ยนแปลงเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากทริสเรตติ้งมองว่าสถานะของบริษัทภายใต้กลุ่มบางจากเปลี่ยนแปลงไปอยู่ในระดับที่อ่อนแอลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจถูกปรับขึ้นได้ หากบริษัทมีความสำเร็จในการบูรณาการทางธุรกิจและเพิ่มประสิทธิภาพพร้อมกับ BCP ได้ ซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นอย่างยั่งยืน ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งอย่างมีนัยสำคัญ

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	111,528	263,023	172,904	126,739	169,430
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(394)	12,297	5,909	(9,494)	(3,403)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,074	15,005	8,777	(6,839)	(1,315)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	790	13,917	8,361	(7,304)	(1,866)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	283	467	414	464	554
เงินลงทุน	859	1,652	1,654	1,668	1,659
สินทรัพย์รวม	72,345	85,541	70,055	61,378	66,243
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	29,444	41,187	34,338	34,410	32,405
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	25,670	27,204	19,208	14,360	22,118
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	0.96	5.70	5.08	(5.40)	(0.78)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(10.28) **	19.94	11.43	(18.29)	(6.75)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.79	32.10	21.18	(14.74)	(2.37)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(8.95) **	2.74	3.91	(5.03)	(24.64)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(3.36) **	33.79	24.35	(21.23)	(5.76)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.42	60.22	64.13	70.56	59.43

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เอสไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:

A

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)