

# บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 227/2564

28 ธันวาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/12/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพิเศษ
11/06/63	A	Stable
21/11/51	A+	Stable

ติดต่อ:

จตุรนต์ สุขทอง

jarturun@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทกับ Exxon Mobil Corporation และบริษัทในเครือ (ExxonMobil Group) ประกอบกับการมีโรงกลั่นน้ำมันที่มีประสิทธิภาพและครบวงจร รวมถึงการมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในทางกลับกัน อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนในตลาดน้ำมัน ความอ่อนไหวต่อราคาน้ำมันที่ผันผวน และการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีก

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้นสามระดับจากสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ที่ "bbb" ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ต่อ Exxon Mobil Corporation (ได้รับอันดับเครดิต "AA-/Negative" จาก S&P Global Ratings) การเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตนี้สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจาก ExxonMobil Group หากเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบาก

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การฟื้นตัวของตลาดน้ำมันโลก

บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวของผลประกอบการทางการเงิน ซึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของตลาดน้ำมันโลก และด้วยความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนป้องกันโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) หลายประเทศได้มีการผ่อนคลายข้อจำกัดพร้อมดำเนินการตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้การบริโภคน้ำมันทั่วโลกฟื้นตัวขึ้น ในทางกลับกัน ตลาดต้องเผชิญกับอุปทานน้ำมันที่ขาดแคลนเนื่องจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันหรือโอเปก (Organization of the Petroleum Exporting Countries – OPEC) ยังคงจำกัดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบอยู่ในขณะที่การลงทุนในการผลิตปิโตรเลียมยังอยู่ในระดับต่ำ จากข้อมูลของ U.S. Energy Information Administration (EIA) รายงานว่าปริมาณการใช้้ำมันรายวันทั่วโลกเริ่มแซงหน้าการผลิตน้ำมันตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 จนถึงปัจจุบัน ส่งผลให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยพุ่งสูงขึ้นมาอยู่ที่ 66.3 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ 42.3 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2563 และยังคงส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์จากน้ำมันพุ่งสูงขึ้นตามไปด้วย

### การฟื้นตัวของผลประกอบการทางการเงิน

การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันส่งผลให้ค่าการกลั่นฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ค่าการกลั่นรวมของบริษัท (ค่าการกลั่นรวมกับผลกำไรขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ) ใน 9 เดือนแรกของปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นกำไรที่ 7.6 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล จากการขาดทุนที่ 3.6 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2563

การระบาดของไวรัสโควิด 19 สายพันธุ์เดลต้าในปีที่ผ่านมาทำให้รัฐบาลไทยต้องนำมาตรการปิดเมืองกลับมาใช้อีกครั้ง ส่งผลให้การบริโภคปิโตรเลียมในประเทศลดลง 8.3% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม จากความต้องการบริโภคน้ำมันที่ฟื้นตัวขึ้นในช่วงต้นปี 2564 ส่งผลให้บริษัทกลั่นน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 122 พันบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นอัตรากำลังการผลิตที่ 70% เมื่อเทียบกับการใช้กำลังการกลั่นน้ำมันดิบของบริษัทที่ 114 พันบาร์เรลต่อวันในช่วงเดียวกันของปี 2563 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 3.7 พันล้านบาท และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 7.0 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564

## เป็นส่วนหนึ่งของ ExxonMobil Group

การคงอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในฐานะเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ในตลาดน้ำมันไทยของ ExxonMobil Group ซึ่งเป็นผู้กลั่นและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชั้นนำระดับโลก บริษัทเป็นส่วนหนึ่งของโมเดลธุรกิจแบบบูรณาการของ ExxonMobil และได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง บริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากห่วงโซ่อุปทานระดับโลกของ ExxonMobil Group ในการจัดซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังสามารถขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกลั่นและปิโตรเคมีผ่านเครือข่ายการขายของกลุ่มบริษัททั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับบริการด้านเทคโนโลยี การดำเนินงาน และวิศวกรรมขั้นสูงจากกลุ่ม เพื่อให้สามารถรักษามาตรฐานในการดำเนินงานโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมีผ่านทางข้อตกลงต่าง ๆ ที่มีร่วมกัน บริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงภายใต้แบรนด์ "เอสโซ่" จำหน่ายน้ำมันหล่อลื่นภายใต้แบรนด์ "โมบิล" และใช้เครื่องหมายการค้าอื่น ๆ ที่ได้รับอนุญาตจาก ExxonMobil นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก ExxonMobil Group เป็นระยะ ซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้บริษัท จากการสนับสนุนในด้านต่าง ๆ เหล่านี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ต่อกลุ่ม ทั้งยังตอกย้ำความคาดหวังของทริสเรทติ้งถึงการสนับสนุนที่บริษัทจะได้รับจาก ExxonMobil หากบริษัทประสบปัญหา

## โรงกลั่นน้ำมันมีความยืดหยุ่น

โรงกลั่นของบริษัทจัดอยู่ในกลุ่มโรงกลั่นที่ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพระดับแถวหน้าในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกซึ่งมีการดำเนินงานที่มีความน่าเชื่อถือในระดับสูงและมีความยืดหยุ่นในการกลั่นน้ำมันดิบที่หลากหลายและสามารถผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง นอกจากนี้ บริษัทยังมีการผลิตอะโรมาติกส์ที่ผสมเข้ากับโรงกลั่นได้เป็นอย่างดี เพื่อตอบสนองความต้องการผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงที่หดตัวเนื่องจากการระบาดของโรคโควิด 19 บริษัทสามารถปรับสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ให้เข้ากับสภาวะของตลาดได้ จากการบริโภคน้ำมันอากาศยานที่ลดลงอย่างรวดเร็ว โรงกลั่นสามารถหยุดการผลิตน้ำมันอากาศยานและเปลี่ยนมาผลิตน้ำมันดีเซลแทนได้ นอกจากนี้ บริษัทยังระงับการผลิตพาราไซลีนตั้งแต่เดือนเมษายน 2564 ที่ผ่านมามีด้วย

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทสามารถผลิตน้ำมันดีเซล (42%) น้ำมันเบนซิน (24%) สารตั้งต้นสำหรับปิโตรเคมี (11%) น้ำมันอากาศยานและน้ำมันก๊าด (3%) น้ำมันเชื้อเพลิง (8%) และอื่น ๆ (12%) โดยสัดส่วนของการผลิตสารตั้งต้นสำหรับปิโตรเคมีซึ่งรวมถึงรีฟอร์มेटได้ลดลงอย่างมากจาก 17% ของปริมาณที่ผลิตได้ในปี 2563 ทั้งนี้ บริษัทได้จัดสรรเงินลงทุนส่วนหนึ่งสำหรับการผลิตเชื้อเพลิงมาตรฐานยูโร 5 ผ่านการปรับปรุงโรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งมาตรฐานนี้ถูกกำหนดให้มีผลบังคับใช้ในปี 2567

## การรับรู้แบรนด์ที่แข็งแกร่ง

ด้วยการกระจายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันที่ครอบคลุมทั่วประเทศ บริษัทจึงทำตลาดน้ำมันคุณภาพสูงและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องผ่านทางสถานีบริการ ซึ่งสถานีบริการน้ำมันของบริษัทสามารถสร้างยอดขายต่อสถานีได้ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับสถานีบริการน้ำมันของคู่แข่งรายอื่น ๆ ในตลาด นอกจากนี้ บริษัทยังขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มผลกำไรโดยรวมและลดผลกระทบจากความผันผวนของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน อีกทั้งบริษัทยังได้เข้าร่วมเป็นพันธมิตรกับ บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) (ซัสโก้) เพื่อปรับปรุงสถานีบริการน้ำมันบางแห่งของซัสโก้ให้อยู่ภายใต้แบรนด์ เอสโซ่ ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่ช่วยลดต้นทุนในการลงทุนสถานีบริการน้ำมันและเร่งขยายเครือข่ายของบริษัทได้เป็นอย่างมาก ณ เดือนกันยายน 2564 สถานีบริการน้ำมันของบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 721 แห่ง โดยเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่องจาก 553 แห่ง ณ เดือนธันวาคม 2560 นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการปรับปรุงสถานีบริการน้ำมันและนำเสนอผลิตภัณฑ์ระดับคุณภาพสูงออกสู่ตลาด เพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภค นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับสินค้าและบริการอื่นที่ไม่ใช่น้ำมันในสถานีบริการ เช่น ร้านสะดวกซื้อ และร้านกาแฟมากขึ้นอีกด้วย

## การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีก

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าธุรกิจค้าปลีกของบริษัทยังคงมีความอ่อนไหวต่อการแข่งขันที่รุนแรงในตลาด ผู้ค้าปลีกน้ำมันส่วนใหญ่ในประเทศมีการขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันอย่างรวดเร็วและออกกิจกรรมส่งเสริมการตลาดเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งในธุรกิจ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 สถานีบริการน้ำมันของผู้ค้าปลีกรายใหญ่มีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 7,674 แห่ง จาก 7,459 แห่ง ในปี 2563 นอกจากนี้ ผู้ค้าปลีกน้ำมันรายต่าง ๆ ได้ทุ่มงบประมาณในการปรับปรุงสถานีบริการน้ำมันและขยายสินค้าและบริการที่ไม่ใช่น้ำมันมากขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการลงทุนสำหรับสถานีบริการใหม่อาจสูงขึ้น เนื่องจากผู้ค้าปลีกน้ำมันจำเป็นต้องสร้างความแตกต่างและเสนอบริการที่หลากหลายเพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภค ดังนั้นจึงเป็นเรื่องที่ท้าทายที่จะลดต้นทุนการดำเนินงานในขณะที่ยังคงต้องรักษาคุณภาพการให้บริการและความสามารถในการแข่งขันในระดับเดิมไว้

ในขณะที่เดียวกัน การระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยืดเยื้อทำให้ยอดขายปิโตรเลียมในประเทศผ่านสถานีบริการลดลงกว่า 6.7% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 โดยผลกระทบจากการระบาดของไวรัสสายพันธุ์เดลต้าทำให้ความต้องการการใช้น้ำมันลดลงถึง 19.3% ในไตรมาสที่ 3 เพียงไตรมาสเดียว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจค้าปลีกของบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางและกิจกรรมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง

## ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

จากการที่เศรษฐกิจโลกและการบริโภคน้ำมันฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งจากผลกระทบที่ได้รับจากโรคโควิด 19 ทริสเรทติ้งมองว่าราคาน้ำมันจะยังอยู่ในระดับสูงในระยะเวลาด้านใกล้จากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวขึ้นในขณะที่อุปทานยังคงตึงตัว และจากส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปในทุกผลิตภัณฑ์และราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าการกลั่นจะค่อย ๆ ฟื้นตัวกลับมา อย่างไรก็ตาม อาจต้องใช้เวลาก่อนที่ค่าการกลั่นจะ

กลับสู่ระดับเดิมในช่วงก่อนเกิดโรคโควิด 19 นอกจากนี้ ยังมีความไม่แน่นอนที่อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการพบเชื้อโควิด 19 สายพันธุ์ใหม่

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ในกรณีฐานว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 69 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2565-2566 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าค่าการกลั่นรวมในปี 2564 จะอยู่ที่ 5.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และจะอยู่ที่ 3-4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2565-2566 โดยไม่มีการเพิ่มขึ้นของกำไรจากสินค้าคงเหลือ ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 8.9 พันล้านบาทในปี 2564 และอยู่ในช่วง 6.0-7.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ในช่วง 55%-65% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 4-5 เท่าในช่วงปี 2564-2566

#### การสนับสนุนทางการเงินช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัท

จากความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับ ExxonMobil Group ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก ExxonMobil Group ต่อไป ณ เดือนกันยายน 2564 เงินกู้ประมาณ 68% ของเงินกู้รวมของบริษัทเป็นเงินกู้ที่ได้รับจาก ExxonMobil Group และนอกเหนือจากเงินกู้ดังกล่าวแล้ว ExxonMobil Group ยังให้การสนับสนุนในรูปแบบของวงเงินกู้ยืมอีกจำนวน 5.4 หมื่นล้านบาทแก่บริษัทด้วยซึ่งปัจจุบันยังไม่มีการเบิกใช้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนจะคงสัดส่วนเงินกู้ระหว่างบริษัทไว้ที่ประมาณ 60%-70% โดยวงเงินกู้ยืมระหว่างบริษัทรวมกับเงินสดและวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ที่ยังไม่ได้เบิกใช้นั้นเพียงพอที่จะครอบคลุมภาระผูกพันทางการเงินของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

#### โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 บริษัทมีภาระหนี้ 2.86 หมื่นล้านบาท โดยไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับการชำระเงินก่อน โดยเป็นเงินกู้ยืมที่บริษัทได้รับจากธนาคารพาณิชย์และกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกันหลายแห่ง ซึ่งทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกัน

#### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 69 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2564 และเพิ่มขึ้นเป็น 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2565-2566
- ค่าการกลั่นของบริษัทอยู่ที่ 5.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2564 และจะอยู่ระหว่าง 3-4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในระหว่างปี 2565-2566
- กำไรการกลั่นน้ำมันดิบของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 125-135 พันบาร์เรลต่อวันในช่วงปี 2564-2566
- จำนวนเงินลงทุนของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 5.3 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2566

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดที่มั่นคงไว้ได้ ผลการดำเนินงานของบริษัทจะสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งที่คาดว่าจะมีการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความต้องการบริโภคน้ำมัน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและ ExxonMobil Group จะไม่มีการเปลี่ยนแปลง

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มของการปรับเพิ่มอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้แม้ว่าราคาน้ำมันจะมีความผันผวน ซึ่งอาจเป็นผลจากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกันการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัท ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ

การเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญของความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและ ExxonMobil Group ซึ่งทำให้การสนับสนุนที่จะได้รับจาก ExxonMobil Group ลดลง อาจส่งผลกระทบต่อระดับการปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตจากสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัท ซึ่งจะส่งผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทในท้ายที่สุด

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	120,588	126,739	169,430	200,864	178,839
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,800	(9,494)	(3,403)	3,105	9,553
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	7,009	(6,839)	(1,315)	5,158	11,570
เงินทุนจากการดำเนินงาน	5,902	(5,255)	(977)	4,279	9,306
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	235	464	554	450	562
เงินลงทุน	873	1,668	1,659	1,345	1,161
สินทรัพย์รวม	68,345	61,378	66,243	61,750	59,020
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	34,764	34,410	32,405	19,779	16,650
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	18,241	14,360	22,118	25,832	28,182
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	5.81	(5.40)	(0.78)	2.57	6.47
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.75 **	(18.29)	(6.75)	6.80	20.51
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	29.85	(14.74)	(2.37)	11.47	20.58
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.17 **	(5.03)	(24.64)	3.83	1.44
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	19.93 **	(15.27)	(3.01)	21.64	55.89
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	65.59	70.56	59.43	43.36	37.14

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ESSO)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)