

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 174/2560

26 ธันวาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร: A+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
21/11/51	A+	Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทกับกลุ่มเอ็กซอน โมบิล (ExxonMobil Group) รวมถึงการมีโรงกลั่นน้ำมันและโรงงานผลิตอะโรเมติกส์ที่มีประสิทธิภาพและครบวงจร และสถานะที่แข็งแกร่งของธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่อยู่ในระดับสูงและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน

บริษัทเอสโซ่ (ประเทศไทย) เป็นบริษัทในเครือเอ็กซอนโมบิล คอร์ปอเรชั่น (ExxonMobil) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจกลั่นน้ำมันและผลิตเคมีภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก บริษัทมีประวัติในการดำเนินงานที่ยาวนานในธุรกิจปิโตรเลียมในประเทศไทย โดยบริษัทและบริษัทย่อยในกลุ่มเริ่มดำเนินธุรกิจน้ำมันในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2437 และเริ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันในปี 2514 ณ เดือนมีนาคม 2560 ผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทประกอบด้วย ExxonMobil Asia Holding Pte. Ltd. ในสัดส่วน 66% และกองทุนรวมวายุภักษ์ 1 ในสัดส่วน 7%

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งโดยดำเนินงานในธุรกิจหลัก 2 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจกลั่นและจัดจำหน่ายน้ำมัน (ธุรกิจน้ำมัน) และธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (ธุรกิจปิโตรเคมี) โดยโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทเป็น 1 ใน 22 โรงกลั่นที่ดำเนินงานโดยบริษัทในเครือ ExxonMobil ทั่วโลก ในส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีนั้น บริษัทผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มอะโรเมติกส์เป็นหลัก

อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงการมีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับกลุ่ม ExxonMobil ในหลายด้านอีกด้วย ซึ่งรวมถึงความสัมพันธ์ทางการค้า การดำเนินงาน การเงิน และชื่อเสียงของกลุ่ม จากการเป็นบริษัทในกลุ่ม ExxonMobil บริษัทได้ประโยชน์จากการใช้เทคโนโลยีและความเชี่ยวชาญในการกลั่นน้ำมันที่ทันสมัย ตลอดจนได้รับการสนับสนุนทางการดำเนินงานและเทคนิคจากกลุ่ม นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับประโยชน์จากเครือข่ายของกลุ่ม ExxonMobil ที่มีอยู่ทั่วโลกในการจัดหาวัตถุดิบและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทอีกด้วย บริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปภายใต้เครื่องหมายการค้า "เอสโซ่" ให้แก่กลุ่มลูกค้าพาณิชย์และลูกค้าปลีกผ่านสถานีบริการ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากกลุ่มซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอีกด้วย

การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงโรงกลั่นที่มีประสิทธิภาพและเชื่อมต่อกับโรงงานอะโรเมติกส์ของบริษัทด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ที่กำลังการกลั่นสูงสุดขนาด 174,000 บาร์เรลต่อวัน คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 16% ของกำลังการกลั่นทั้งหมดในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังผลิตสารอะโรเมติกส์จากโรงงานที่เชื่อมต่อกับโรงกลั่นน้ำมันด้วย โดยโรงงานอะโรเมติกส์ของบริษัทกำลังการผลิตสารพาราไซลีน (Paraxylene - PX) จำนวนทั้งสิ้น 500,000 ตันต่อปี การดำเนินธุรกิจที่ครบวงจรทั้งโรงกลั่นน้ำมันและโรงงานผลิตอะโรเมติกส์ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการเลือกผลิตผลิตภัณฑ์ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีระหว่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมี ในปี 2559 ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทกลั่นได้ประกอบด้วยน้ำมันดีเซล 36.5% น้ำมันเบนซิน 19.6% รีฟอร์มเมต (Reformate) 12.7% น้ำมันเตา 8.7% น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน 8.2% และอื่น ๆ 14.3% ด้วยเทคโนโลยีและการดำเนินงานตามปรัชญาของ ExxonMobil ทำให้โรง

ติดต่อ:
เสรมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย
pravit@trisrating.com

ชิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

กลิ่นของบริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นหนึ่งในกลุ่มโรงกลั่นชั้นนำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่มีการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและมีการดำเนินงานที่มีความน่าเชื่อถือในระดับสูง

นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันของบริษัทจากการมีตราสินค้าที่มีชื่อเสียง มีช่องทางจำหน่ายที่กว้างขวาง และมีการดำเนินงานของสถานีบริการที่มีประสิทธิภาพโดยวัดจากยอดขายต่อสถานีด้วย บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งจากตราสินค้าที่มีชื่อเสียงซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดพิเศษซึ่งมีราคาสูงได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันที่กว้างขวาง โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทมีสถานีบริการน้ำมันที่บริหารงานภายใต้เครื่องหมายการค้า "เอสโซ่" จำนวน 543 แห่ง และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมียอดขายน้ำมันผ่านเครือข่ายสถานีบริการมากเป็นอันดับ 4 อีกทั้งสถานีบริการน้ำมันของบริษัทยังสามารถสร้างยอดขายต่อสถานีได้ในระดับสูงเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการอื่น ซึ่งสถานะที่แข็งแกร่งของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันดังกล่าวช่วยบรรเทาผลกระทบจากวัฏจักรของธุรกิจน้ำมันให้แก่บริษัท

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากความผันผวนในระดับสูงของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันด้วย ราคาน้ำมันที่ลดลงในช่วงปีที่ผ่านมาช่วยเพิ่มอุปสงค์น้ำมัน แต่อย่างไรก็ตาม ผู้ค้าน้ำมันหลายรายยังคงขยายจำนวนสถานีบริการมากขึ้น รวมถึงดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด

บริษัทมีแหล่งรายได้หลักจากธุรกิจน้ำมันซึ่งคิดเป็นประมาณ 92% ของรายได้รวม ในขณะที่อีก 8% มาจากธุรกิจปิโตรเคมี ราคาน้ำมันและพาราไซลีนที่ลดลงอย่างต่อเนื่องถึงปี 2559 ส่งผลให้รายได้ของบริษัทลดลง 11.1% เหลือ 151,013 ล้านบาท ราคาน้ำมันเริ่มกลับมาฟื้นตัวในปลายไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 และค่อย ๆ ฟื้นตัวมาจนถึงระดับในปัจจุบันซึ่งทำให้บริษัทได้รับประโยชน์จากราคาสินค้าคงเหลือคลังที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับกำไรขั้นต้นของอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่งในปี 2559 ก็ทำให้ค่าการกลั่นของบริษัทดีขึ้นเป็น 7.7 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล จาก 4.7 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2558 นอกจากนี้ อัตรากำไรของพาราไซลีนที่ดีขึ้นเล็กน้อยยังส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานสูงขึ้น 254.8% เป็น 8,238 ล้านบาทอีกด้วย

สถานการณ์ที่ดีขึ้นส่งผลต่อเนื่องมาจนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ซึ่งทำให้รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น 17.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 129,072 ล้านบาท โดยเป็นผลจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นเป็นสำคัญ ในขณะที่ค่าการกลั่นของบริษัทอยู่ที่ 7 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ 6.7 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ในขณะที่บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานที่ 5,187 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560

อัตรากำไรที่ดีขึ้นตั้งแต่ปี 2559 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ช่วยเพิ่มความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท นอกจากนี้ ในช่วงปี 2559 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทยังได้ชำระคืนหนี้จำนวนมากโดยใช้กระแสเงินสดของบริษัท มีผลให้เงินกู้รวมของบริษัทลดลงจาก 29,120 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เหลือ 16,850 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 ด้วยเหตุนี้ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทจึงเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจาก 12.8% ในปี 2558 เป็น 61.2% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ในขณะที่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ดีขึ้นเป็น 39.8% ณ เดือนกันยายน 2560

ประมาณ 63% ของเงินกู้รวมของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2560 เป็นเงินกู้ยืมจากกลุ่ม ExxonMobil นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับวงเงินกู้จากกลุ่ม ExxonMobil จำนวน 54,000 ล้านบาทซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้เบิกใช้ การสนับสนุนทางการเงินเหล่านี้ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัท

ในช่วงปี 2561-2563 ประเมินการพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 4,000-5,000 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ ยังคาดว่าค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1,300-1,400 ล้านบาทต่อปีซึ่งได้รวมค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันและการขยายสถานีบริการของบริษัทไว้ด้วย อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 40%-45% ซึ่งประเมินการนี้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบที่ 55-60 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลตลอดระยะเวลาประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งที่บริษัทมีกับกลุ่ม ExxonMobil รวมถึงประโยชน์ต่าง ๆ ที่บริษัทจะได้รับจากกลุ่มด้วย นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจปิโตรเลียมในประเทศไทยเอาไว้ได้ ทั้งนี้ ในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า โอกาสที่บริษัทจะได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากความผันผวนของราคาน้ำมันและภาวะอุปทานส่วนเกินของพาราไซลีน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทมีโอกาสที่จะลดระดับลงหากบริษัทไม่ได้รับการสนับสนุนจากกลุ่ม ExxonMobil หรือหากกลุ่ม ExxonMobil ลดสัดส่วนการถือหุ้นใหญ่ในบริษัทลง

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

อันดับเครดิตองค์กร:

A+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2559	2558	2557	2556	2555
รายได้	129,072	151,013	169,891	220,735	245,173	245,127
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	299	506	775	902	989	1,196
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	4,330	6,649	1,700	(9,658)	(379)	(1,699)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,890	10,505	3,732	(10,881)	2,169	1,872
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	660	1,403	927	1,162	1,127	844
สินทรัพย์รวม	59,684	58,751	56,702	63,974	74,010	75,862
เงินกู้รวม	16,850	22,969	29,120	35,675	34,396	31,608
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,514	20,752	13,769	11,920	22,579	22,932
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	5.2	6.8	2.7	(4.4)	1.1	1.0
อัตราส่วนผลตอบแทนเงินทุนถาวร (%)	20.5 **	20.1	6.1	(21.7)	1.8	1.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	23.8	21.2		(10.2)	3.3	2.5
			6.4			
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	61.2 **	45.7	12.8	(30.5)	6.3	5.9
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	39.8	52.5	67.9	75.0	60.4	58.0

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิงหรือเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>