

วันที่ 6 ธันวาคม 2566

เรื่อง การปรับลดการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้บริษัท

เรียน ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

ตามที่ บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่มีประกัน ไม่ด้อยสิทธิ และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 6 ชุด (รวมเรียกว่า "หุ้นกู้") ได้แก่

ลำดับที่	ชื่อตราสารหนี้	ปีครบกำหนดไถ่ถอน
1	หุ้นกู้ บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2565 (SCGC264A)	พ.ศ. 2569
2	หุ้นกู้ บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2565 ชุดที่ 1 (SCGC259A)	พ.ศ. 2568
3	หุ้นกู้ บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2565 ชุดที่ 2 (SCGC279A)	พ.ศ. 2570
4	หุ้นกู้ บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2565 ชุดที่ 3 (SCGC289A)	พ.ศ. 2571
5	หุ้นกู้ บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2565 ชุดที่ 4 (SCGC329A)	พ.ศ. 2575
6	หุ้นกู้ บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2565 ชุดที่ 5 (SCGC349A)	พ.ศ. 2577

หุ้นกู้มีมูลค่าการเสนอขายรวมทั้งสิ้น 60,000,000,000 บาท และมีธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

บริษัทขอเรียนแจ้งให้ธนาคารทราบเมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 บริษัทฟิฟท์ เรทติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้ประกาศปรับลดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว และอันดับเครดิตภายในประเทศของหุ้นกู้เป็น 'A(th)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ รายละเอียดตามเอกสารแนบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน)



(นางณัฐจิณี อมรพงศ์)

Head of Treasury

ฟิทช์ปรับลดอันดับเครดิต เอสซีจี เคมิคอลส์ เป็น 'A(tha)' แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ

ฟิทช์ เรตติ้งส์ – กรุงเทพฯ – 28 พฤศจิกายน 2566: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศลดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-term Rating) และอันดับเครดิตภายในประเทศของหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิ รวมถึงอันดับเครดิตภายในประเทศของโครงการหุ้นกู้ระยะกลาง (Medium-Term Note Program) มูลค่ารวมหนึ่งแสนล้านบาทของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด หรือ SCGC เป็น 'A(tha)' จาก 'A+(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ

การปรับลดอันดับเครดิตของ SCGC เป็นไปตามการปรับลดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของบริษัทแม่ ซึ่งได้แก่บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) หรือ SCC เป็น 'A(tha)' จาก 'A+(tha)' อันดับเครดิตของ SCGC อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่ที่มีสถานะทางเครดิตที่แข็งแกร่งกว่าสะท้อนถึงแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจากบริษัทแม่จากความสัมพันธ์เชิงกฎหมาย (Legal Incentive) ในระดับปานกลาง, ความสัมพันธ์เชิงกลยุทธ์ (Strategic Incentive) ในระดับสูง และความสัมพันธ์เชิงการดำเนินงาน (Operational Incentive) ในระดับปานกลาง การปรับลดอันดับเครดิตของ SCC สะท้อนถึงการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินที่ชำระในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอของธุรกิจเคมีคอลส์ และธุรกิจแพคเกจจิ้งของ SCC

ฟิทช์พิจารณาให้สถานะเครดิตโดยลำพัง (Standalone Credit Profile) ของ SCGC อยู่ที่ 'bbb+(tha)' ลดลงจากระดับ 'a-(tha)' ซึ่งสะท้อนถึงอัตราส่วนหนี้สินที่สูงของบริษัทฯ ในช่วงปี 2566-2567 เนื่องจากการฟื้นตัวของกระแสเงินสดที่ช้า สถานะเครดิตโดยลำพังของบริษัทฯ ยังสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในฐานะหนึ่งในผู้นำในธุรกิจปิโตรเคมีในกลุ่มประเทศอาเซียน ซึ่งมีฐานลูกค้าอยู่ในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม

ปัจจัยที่มีผลต่ออันดับเครดิต

การลดลงของอัตราส่วนหนี้สินที่ชำระของบริษัทแม่ – ฟิทช์คาดว่ากำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ SCC จะฟื้นตัวไปอยู่ที่ระดับ 3.9 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และ 5.8 หมื่นล้านบาทในปี 2567 จากระดับ 3.6 หมื่นล้านบาทในปี 2565 โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (หลังรวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและหักเงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) หรือ EBITDA net leverage จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 5.9 เท่าในปี 2566 ก่อนที่จะลดลงไปอยู่ที่ประมาณ 4.3 เท่าในปี 2567 (2565 อยู่ที่ 5.7 เท่า) ฟิทช์คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินดังกล่าวจะลดลงไปอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5 เท่าในปี 2568 แต่ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงด้านลบ ซึ่งรวมถึงการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศจีนที่อาจจะช้ากว่าที่คาด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์เคมี และความต้องการของบรรจุภัณฑ์

แรงจูงใจในการสนับสนุนในเชิงกฎหมายในระดับปานกลาง – ฟิทช์พิจารณาแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจากความสัมพันธ์เชิงกฎหมายจาก SCC ต่อ SCGC อยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจาก SCC ได้ให้การค้ำประกันในลักษณะไม่มีเงื่อนไข และไม่สามารถยกเลิกได้ แก้วเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำนวน 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ สำหรับการก่อสร้างโรงงานปิโตรเคมี Long Son Petrochemicals (LSP) ในประเทศเวียดนาม ซึ่งฟิทช์คาดว่าจำนวนหนี้ที่ได้รับการค้ำประกัน

ดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นตามการเบิกใช้เงินตามความคืบหน้าของการก่อสร้างโรงงานจนถึงปี 2566 ที่เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์บางส่วน โดยคาดว่าจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 50 ของหนี้ทั้งหมดของ SCGC และลดลงตามการผ่อนชำระมาอยู่ในระดับร้อยละ 20-50 ในปีต่อไป

แรงจูงใจในการสนับสนุนในเชิงกลยุทธ์ในระดับสูง – แรงจูงใจในระดับสูงสะท้อนถึงสัดส่วน EBITDA ของ SCGC ต่อ EBITDA รวมของ SCC ที่อยู่ในระดับที่สูง ประมาณร้อยละ 40-50 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่มากที่สุดในสามกลุ่มธุรกิจหลักของ SCC โดยกลุ่มธุรกิจอื่นของ SCC ได้แก่ ธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (ร้อยละ 25-35 ของ EBITDA ของ SCC) และธุรกิจแพคเกจจิ้ง (ร้อยละ 20-30 ของ EBITDA ของ SCC) นอกจากนี้ SCGC ยังเป็นสัดส่วนที่สูงที่สุดในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรรวมของกลุ่ม และสัดส่วนดังกล่าวได้เพิ่มขึ้นอย่างมากจากการลงทุนในโครงการ LSP

แรงจูงใจในการสนับสนุนในเชิงการดำเนินงานในระดับปานกลาง – ฟิทช์พิจารณาว่าแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจากโครงสร้างการบริหารและการใช้แบรนด์สินค้าร่วมกัน (Management and Brand Overlap) จาก SCC ต่อ SCGC อยู่ในระดับสูง โดย SCC มีบทบาทในการกำหนดและประสานการบริหารในบริษัทย่อยหลักๆ รวมถึง SCGC ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่ม และมีการใช้แบรนด์ของกลุ่มร่วมกันในนาม “SCG” ในทุกกลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง, เคมีคอลล์, และธุรกิจแพคเกจจิ้ง อย่างไรก็ตาม ฟิทช์พิจารณาว่าความสัมพันธ์ด้านการดำเนินงานร่วมกัน (Operational Synergies) ระหว่าง SCC และ SCGC อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากธุรกิจหลักในกลุ่มของ SCC เป็นธุรกิจที่แตกต่างกัน ส่งผลให้ประโยชน์ในการลดต้นทุนการดำเนินงานที่บริษัทแม่ได้รับจาก SCGC มีไม่มากนัก ซึ่งเป็นปัจจัยลดทอนความสัมพันธ์ด้านการดำเนินงานโดยรวมให้อยู่ที่ระดับปานกลางตามเกณฑ์การพิจารณาของฟิทช์

อัตราส่วนหนี้สินที่สูงกดดันสถานะเครดิตโดยลำพัง – ฟิทช์คาดว่าอัตราส่วน EBITDA net leverage ของ SCGC จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 14.5 เท่าในปี 2566 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่สูงจากโครงการ LSP และส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอ ฟิทช์คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินดังกล่าวจะลดลงไปที่ประมาณ 6.9 เท่าในปี 2567 จาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ LSP ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ค่อยๆ ฟื้นตัว และค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่ลดลงในช่วง 3-4 ปีข้างหน้าหลังจากโครงการ LSP แล้วเสร็จ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอ่อนตัว – ฟิทช์คาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะยังคงอ่อนแอในปี 2567 แม้ว่าส่วนต่างจะเล็กลงจากในปี 2566 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของกำลังการผลิตใหม่ในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกำลังการผลิตโพลีโพรพิลีน ประกอบกับในช่วงเวลานี้ความต้องการของผู้บริโภคในภูมิภาคมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะเมื่อฟิทช์คาดการณ์ว่าการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศจีน จะยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วงก่อนการเกิดการระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา อย่างน้อยจนกระทั่งถึงปี 2568 ด้วยเหตุนี้ฟิทช์คาดว่าอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของ SCGC จะฟื้นตัวไปอยู่ที่ระดับร้อยละ 3.1 ในปี 2566 และร้อยละ 7.5 ในปี 2567 เมื่อเทียบกับ EBITDA Margin ในช่วงเฉลี่ยของวัฏจักรก่อนเกิดสถานการณ์โรคระบาดที่ระดับประมาณร้อยละ 14

อัตราการใช้กำลังการผลิตของ LSP ที่เพิ่มขึ้น – โครงการ LSP ในประเทศเวียดนามเริ่มดำเนินการผลิตก๊าซปิโตรเคมีขั้นปลาย(พอลิโอเลฟินส์) ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2566 และ SCC กำลังเริ่มทดสอบระบบการผลิตปิโตรเคมีขั้นต้น (โอเลฟินส์) ในช่วงเดือน พฤศจิกายน ถึง ธันวาคม 2566 และตั้งเป้าที่จะเริ่มดำเนินการผลิตเต็มรูปแบบหลังจากนั้น ฟิตช์คาดว่า LSP จะเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตให้อยู่ที่ระดับร้อยละ 80-90 ภายในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 เนื่องจากความได้เปรียบเชิงต้นทุนในตลาดภายในประเทศ เมื่อเทียบกับสินค้าพอลิเมอร์นำเข้า และความยืดหยุ่นของโครงการที่สามารถใช้ได้ทั้ง โพรเพนและเนฟทาเป็นวัตถุดิบตั้งต้นในการผลิต ในปัจจุบัน ประเทศเวียดนามมีการนำเข้าสินค้าพอลิเมอร์เกือบทั้งหมดสำหรับความต้องการใช้ในประเทศ อย่างไรก็ตาม EBITDA จาก LSP น่าจะเพิ่มขึ้นช้ากว่าการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขาย เนื่องจากจะถูกลดทอนด้วยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ยังคงอ่อนแออยู่

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง – สถานะเครดิตโดยลำพังของ SCGC ได้รับการสนับสนุนจากสถานะความเป็นผู้นำตลาดทั้งในประเทศไทยและในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดย SCGC มีกำลังการผลิตใหญ่เป็นอันดับสองในกลุ่มสินค้าพอลิโอเลฟินส์และใหญ่ที่สุดในกลุ่มสินค้าพีวีซี (คำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้น) ในประเทศไทยและกลุ่มประเทศอาเซียน ฟิตช์คาดว่าสถานะทางการตลาดของ SCGC จะแข็งแกร่งขึ้นในช่วง 3-4 ปีข้างหน้า จากโครงการ LSP ซึ่งเป็นโครงการปิโตรเคมีครบวงจรแห่งแรกและมีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนาม ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตพอลิโอเลฟินส์ให้กับบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตในปัจจุบัน ซึ่งจะส่งผลให้ SCGC มีสถานะเป็นผู้ผลิตพอลิโอเลฟินส์รายใหญ่ที่สุดในกลุ่มประเทศอาเซียนเมื่อโครงการเริ่มดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบในปี 2567

การกำหนดอันดับเครดิตโดยสรุป

ฟิตช์พิจารณาเห็นว่าความสัมพันธ์ระหว่าง SCC กับ SCGC อยู่ในระดับสูงกว่าความสัมพันธ์ระหว่าง SCC กับบริษัทย่อยอีกบริษัทหนึ่ง ได้แก่ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) (SCGP, 'A(thh)', แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ) เนื่องจาก SCGC มีความสัมพันธ์ในเชิงกฎหมายกับบริษัทแม่อยู่ในระดับสูงกว่า จากการที่บริษัทแม่มีการค้ำประกันหนี้ของ SCGC ประมาณร้อยละ 50 ของหนี้สินทั้งหมดของ SCGC ในขณะที่บริษัทแม่ไม่มีการค้ำประกันหนี้ใดของ SCGP นอกจากนี้ ความสัมพันธ์ในเชิงกลยุทธ์ของ SCGC ที่มีต่อบริษัทแม่อยู่ในระดับสูงกว่าเช่นกัน จากสัดส่วน EBITDA ของ SCGC ต่อ EBITDA รวมของกลุ่ม และสัดส่วนการลงทุนใน SCGC ต่อการลงทุนรวมของกลุ่มที่อยู่ระดับที่สูงกว่าสัดส่วนดังกล่าวใน SCGP เป็นอย่างมาก

สถานะเครดิตโดยลำพังของ SCGC อยู่ในระดับต่ำกว่าสถานะเครดิตโดยลำพังของ บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC, อันดับเครดิต 'AA(thh)' แนวโน้มเครดิตเป็นลบ, สถานะเครดิตโดยลำพัง 'a+(thh)') ซึ่งเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและโรงกลั่นน้ำมันที่ครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดย PTTGC มีขนาดธุรกิจที่ใหญ่กว่าและมีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่มากกว่า รวมทั้งมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งกว่า SCGC อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเครดิตเป็นลบของ PTTGC สะท้อนถึงความเสี่ยงที่อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะอยู่สูงเกินกว่าที่คาด

สถานะเครดิตโดยลำพังของ SCGC ต่ำกว่าสถานะเครดิตโดยลำพังสถานะเครดิตโดยลำพังของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP, อันดับเครดิต 'A+(thh)' แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ, สถานะเครดิตโดยลำพัง 'a-(thh)') ซึ่งเป็นผู้ดำเนิน

ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่มีขนาดใหญ่ที่สุดและมีกระบวนการกลั่นน้ำมันที่มีความซับซ้อนมากที่สุดในประเทศไทย อยู่หนึ่งอันดับ ซึ่งสะท้อนถึงอัตราส่วนหนี้สินที่สูงกว่าของ SCGC โดยทั้งสองบริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในอุตสาหกรรมที่แต่ละบริษัทดำเนินงาน

สถานะเครดิตโดยลำพังของ SCGC สูงกว่าสถานะเครดิตโดยลำพังของบริษัทไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC, อันดับเครดิต 'A-(tha)' แนวโน้มเครดิตเป็นลบ, สถานะเครดิตโดยลำพัง 'bbb(thai)') ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสามของประเทศ และเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี SCGC มีขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่า มีการผลิตผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายกว่า และดำเนินธุรกิจในภูมิภาคที่หลากหลายกว่า IRPC ซึ่งปัจจัยดังกล่าวนี้ส่งผลให้สถานะเครดิตโดยลำพังของ SCGC สูงกว่าอยู่หนึ่งอันดับ ทั้งนี้ IRPC มีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าซึ่งสะท้อนในแนวโน้มเครดิตเป็นลบ

สมมติฐานที่สำคัญ

สมมติฐานที่สำคัญของฟิทช์ที่ใช้ในการประมาณการ

- กำไรของธุรกิจปิโตรเคมียังคงอยู่ในระดับต่ำในปี 2566 และ 2567 เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ที่จะเข้ามาทดแทนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ
- รายได้ลดลงในอัตราประมาณร้อยละ 25 ในปี 2566 (ปี 2565 รายได้ลดลงร้อยละ 1) เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ต่ำลง รายได้จะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 30 ในปี 2567 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการดำเนินการผลิตอย่างเต็มรูปแบบของโครงการ LSP
- EBITDA Margin อยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 3-4 ในปี 2566 และจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7-8 ในปี 2567
- ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน ประมาณ 3.6 หมื่นล้านบาท ในช่วงปี 2566-2568

ปัจจัยที่อาจมีผลกับอันดับเครดิตในอนาคต

ปัจจัยบวก:

- การปรับเพิ่มอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ SCC โดยที่แรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจาก SCC ต่อ SCGC ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

ปัจจัยลบ:

- การปรับลดลงของอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ SCC
- แรงจูงใจในการสนับสนุน SCGC ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับอันดับเครดิตของ SCC ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคตได้แสดงในรายงานอันดับเครดิตของฟิทช์ดังนี้

ปัจจัยบวก:

- อัตราส่วน EBITDA net leverage ลดลงมาอยู่ในระดับประมาณ 3.5 เท่า อย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยลบ:

- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง หรือการลงทุน โดยให้แหล่งเงินทุนมาจากการกู้ยืม ซึ่งส่งผลให้ EBITDA net leverage สูงกว่า 4.5 เท่า อย่างต่อเนื่อง
- สถานะทางธุรกิจที่อ่อนแอลง ซึ่งสะท้อนโดย EBITDA ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

สภาพคล่อง

สภาพคล่องที่เพียงพอ: SCGC มีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจนถึงสิ้นเดือนกันยายน 2567 จำนวน 3.0 หมื่นล้านบาท โดยร้อยละ 82 เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งมีลักษณะเป็นวงเงินหมุนเวียน ซึ่งจะได้รับการสนับสนุนจากวงจรกิจกรรมหมุนเวียนที่มั่นคง และเงินสดในมือจำนวนประมาณ 6.1 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566

ฟิทช์คาดว่า SCGC จะยังคงมีกระแสเงินสดสุทธิ (Free cash flow) เป็นลบในปี 2566 เนื่องจากแผนค่าใช้จ่ายลงทุนในโครงการ LSP ที่เหลือ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากวงเงินกู้จากสถาบันการเงินสำหรับโครงการนี้จำนวน 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ นอกจากนี้สภาพคล่องของ SCGC ยังได้รับการสนับสนุนจากวงเงินหมุนเวียนจากสถาบันการเงินที่สามารถเบิกถอนได้ ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ นอกจากนี้ SCGC ยังมีความสามารถที่แข็งแกร่งในการเข้าถึงแหล่งเงินกู้จากธนาคาร ในฐานะหนึ่งในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศ

เกี่ยวกับบริษัท

SCGC เป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย SCC และเป็นบริษัทหลักของกลุ่ม SCC ในการดำเนินธุรกิจเคมีคอลส์ ซึ่งกลุ่ม SCC เป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย SCGC เป็นผู้ผลิตปิโตรเคมีขั้นปลายที่ใหญ่เป็นอันดับสองในประเทศไทยและอาเซียน สำหรับกลุ่มสินค้าหลักของบริษัทฯ ได้แก่ พอลิเอทิลีนส์และพีวีซี

อันดับเครดิตที่เกี่ยวข้องกับอันดับเครดิตอื่น

อันดับเครดิตของ SCGC เกี่ยวข้องกับอันดับเครดิตของ SCC

ติดต่อ

Primary Analyst

สิทธิพล สามัคคีนิษฐ์

Associate Director

+66 2108 0161

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

ชั้น 17, อาคารปาร์คควอนเซอร์, เลขที่ 57 ถนนวิทยุ, แขวงลุมพินี, เขตปทุมวัน

กรุงเทพฯ 10330

Secondary Analyst

เลิศชัย กอเจริญรัตนกุล

Senior Director

+662 108 0158

Committee Chairperson

Hasira De Silva, CFA

Senior Director

+65 6796 7240

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้ที่ www.fitchratings.com

ในการจัดอันดับเครดิตฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม National Scale Ratings Criteria ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2563, Parent and Subsidiary Rating Linkage ลงวันที่ 17 มิถุนายน 2566, Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria ลงวันที่ 14 ตุลาคม 2566, Corporate Rating Criteria ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2566 และ Sector Navigators-Addendum to the Corporate Rating Criteria ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2566 หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตดังกล่าวหาได้ที่ www.fitchratings.com

การจัดอันดับเครดิตในรายงานนี้เกิดจากความต้องการของบริษัทที่ถูกจัดอันดับ ดังนั้น ฟิทช์ จึงได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

การใช้อันดับเครดิตที่จัดทำโดยฟิทช์เรตติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ ซึ่งข้อจำกัดและขอบเขตของการใช้อันดับเครดิตดังกล่าวสามารถหาได้จาก [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS) นอกจากนี้รายละเอียดคำจำกัดความของอันดับเครดิตแต่ละประเภทของ ฟิทช์ เรตติ้งส์ รวมถึงคำจำกัดความเกี่ยวกับการผิวนัดชำระหนี้ สามารถหาได้จาก [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ESMA และ FCA กำหนดให้ต้องมีการเปิดเผยอัตราการผิวนัดชำระหนี้ในอดีตไว้ในส่วนกลางเพื่อให้สอดคล้องกับข้อบังคับที่ 11(2) ตามหลักเกณฑ์ (EC) เลขที่ 1060/2009 ของรัฐสภายุโรปและสภายุโรปเมื่อวันที่ 16 กันยายน 2552 และเกณฑ์เรื่อง The Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) 2019 ตามลำดับ

อันดับเครดิตที่ประกาศ หลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิต ได้แสดงไว้ในเว็บไซต์ดังกล่าวตลอดเวลา หลักจรรยาบรรณ การรักษาข้อมูลภายใน ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น แนวทางการเปิดเผยข้อมูลระหว่างบริษัทในเครือ กฎข้อบังคับรวมทั้ง นโยบายและกระบวนการที่เกี่ยวข้องอื่นๆของฟิทช์ ได้แสดงไว้ในส่วน 'หลักจรรยาบรรณ' ในเว็บไซต์ดังกล่าวเช่นกัน ข้อมูลเพิ่มเติมเรื่องกรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องสามารถดูได้จาก [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory) ฟิทช์อาจจะมีการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ หรือบริการเสริมจากบริษัทในเครือที่ได้รับอนุญาตให้แก่บริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่ ซึ่งรายละเอียดสำหรับการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ ดังกล่าวโดยนักวิเคราะห์หลัก (Lead Analyst) ที่อยู่ในหน่วยงานของฟิทช์ที่จดทะเบียนภายใต้ ESMA หรือ FCA หรือบริการของบริษัทในเครือ ได้แสดงไว้ในหน้าแรกของบริษัทนั้น ๆ ในเว็บไซต์ของฟิทช์ เรตติ้งส์ www.fitchratings.com

ในการจัดทำและติดตามอันดับเครดิตโดยฟิทช์ และการจัดทำรายงานอื่นๆ รวมถึงการทำประมาณการต่างๆ ฟิทช์อาศัยข้อมูลข้อเท็จจริงที่ได้รับจากบริษัทผู้ออกตราสารและบริษัทผู้จัดจำหน่าย และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่ฟิทช์เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ ฟิทช์ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงที่ใช้ตามสมควรตามหลักเกณฑ์ที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิต และได้รับการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นตามสมควรจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ เท่าที่มีแหล่งข้อมูลดังกล่าวสำหรับตราสารนั้น ๆ หรือมีแหล่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ภายในประเทศที่มีการออกตราสารนั้น วิธีการที่ฟิทช์ใช้ในการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและขอบเขตในการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารและบริษัทผู้ออกตราสาร, ข้อกำหนดและหลักปฏิบัติในประเทศที่มีการเสนอขายตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต และ/หรือ ที่บริษัทผู้ออกตราสารตั้งอยู่, ลักษณะของข้อมูลที่เปิดเผยที่เกี่ยวข้องที่สามารถหาได้, การเข้าถึงผู้บริหารและที่ปรึกษาของบริษัทผู้ออกตราสาร, การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่มีอยู่ที่สามารถหาได้ (อาทิ รายงานการตรวจสอบบัญชี จดหมายกำหนดกระบวนการตรวจสอบ (agreed-upon procedures letters) รายงานการประเมินราคา รายงานการคำนวณความรับผิดชอบตามกรรมสิทธิ์กันภัยของธุรกิจประกัน

วินาศภัย (actuarial reports) รายงานทางวิศวกรรม ความเห็นทางกฎหมาย และรายงานอื่นๆ ที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม) ความมีอยู่ของแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตรวจสอบจากบุคคลที่สามซึ่งเป็นอิสระและมีความสามารถ ที่เกี่ยวข้องกับตราสารนั้นหรือที่มีอยู่ในประเทศของบริษัทผู้ออกตราสารนั้น และปัจจัยอื่นๆ ผู้ใช้อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ ควรเข้าใจว่าการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับ ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตและการจัดทำรายงานการจัดอันดับเครดิตจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ ท้ายที่สุดแล้วบริษัทผู้ออกตราสารและที่ปรึกษาของบริษัทจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลในเอกสารแสดงรายการข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ (Offering documents) และในรายงานอื่นๆ ที่ให้แก่ฟิทช์และตลาด ในการจัดทำอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยฟิทช์ ฟิทช์จะต้องอาศัยรายงานของผู้เชี่ยวชาญต่างๆ ซึ่งรวมถึง ผู้สอบบัญชีอิสระในการพิจารณาการเงินของบริษัท และนักกฎหมายในการพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและภาษี นอกจากนี้ การจัดอันดับเครดิตและการประมาณการทางการเงินรวมถึงข้อมูลอื่นๆ มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งขึ้น และการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งโดยลักษณะแล้วไม่สามารถยืนยันได้ว่าจริงหรือไม่จริง ดังนั้น แม้ว่าจะมีการยืนยันความถูกต้องของข้อเท็จจริงปัจจุบัน อันดับเครดิตและการประมาณการอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์หรือเงื่อนไขในอนาคตที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า ณ เวลาที่จัดทำหรือยืนยันอันดับเครดิตและประมาณการ

ข้อมูลในรายงานนี้ได้ออกมาเสนอ “ตามที่เห็น” โดยไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆ และฟิทช์ไม่รับรองหรือรับประกันว่ารายงานหรือเนื้อหาใดๆ ในรายงาน จะตรงตามข้อกำหนดใดๆ ของผู้รับรายงานนี้ การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์เป็นความคิดเห็นในเรื่องความน่าเชื่อถือของตราสาร ความคิดเห็นและรายงานการจัดอันดับเครดิตนี้ถูกจัดทำโดยฟิทช์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตที่เป็นที่ยอมรับ ซึ่งฟิทช์จะคอยติดตามประเมินและปรับหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตเป็นผลงานของฟิทช์โดยรวม และไม่รับประกันโดยบุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มบุคคลใดกลุ่มบุคคลหนึ่งเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตนั้นๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงในการขาดทุนอันเนื่องมาจากความเสี่ยงอื่นใดนอกเหนือจากความเสี่ยงทางด้านเครดิต เว้นแต่ความเสี่ยงนั้นจะมีการระบุเอาไว้เป็นการเฉพาะ ฟิทช์ไม่ได้มีส่วนร่วมในการเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆ รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ทั้งหมดเป็นการจัดทำขึ้นร่วมกัน รายชื่อบุคคลที่ระบุไว้ในรายงานเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องในการทำรายงานแต่ไม่ได้เป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความคิดเห็นที่เสนอในรายงานนั้น รายชื่อที่ระบุไว้ในรายงานมีเพื่อใช้สำหรับการติดต่อเท่านั้น รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือสิ่งที่ใช้แทนข้อมูลที่รวบรวม ยืนยันความถูกต้อง และนำเสนอต่อนักลงทุนโดยบริษัทผู้ออกตราสารและตัวแทนในการเสนอขายหลักทรัพย์ อันดับเครดิตอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงหรือยกเลิก ณ เวลาใดๆ และด้วยเหตุผลใดๆ ก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฟิทช์แต่เพียงผู้เดียว ฟิทช์มิได้ให้คำปรึกษาในการลงทุนใดๆ ทั้งสิ้น การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการแนะนำให้นักลงทุน ซื้อ ขาย หรือถือตราสารใดๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการชี้ถึงความเหมาะสมของราคาตลาดและความเหมาะสมของตราสารใดๆ ต่อนักลงทุนรายหนึ่งรายใดโดยเฉพาะ หรือลักษณะการยกเว้นภาษีหรือการเสียภาษีจากการชำระคืนที่เกี่ยวข้องกับตราสารใดๆ ฟิทช์ได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทผู้ออกตราสาร ผู้รับประกัน ผู้ค้าประกัน ผู้มีภาระผูกพันอื่นๆ และผู้จัดจำหน่าย โดยปกติค่าจ้างดังกล่าวจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งพันเหรียญสหรัฐฯ ถึงเจ็ดแสนห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) ต่อครั้งของการออกตราสาร ในบางกรณีฟิทช์จะได้รับค่าจ้างครั้งเดียวต่อปีจากการจัดอันดับเครดิตตราสารทั้งหมดหรือบางส่วนที่ออกโดยผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือตราสารที่รับประกันหรือค้ำประกันโดยผู้รับประกันนั้นๆ หรือผู้ค้าประกันนั้นๆ โดยค่าจ้างดังกล่าวคาดว่าจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งหมื่นเหรียญสหรัฐฯ ถึงหนึ่งล้านห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) การจัดทำ การประกาศ ผู้สาธารณะ หรือการเผยแพร่การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นการแสดงว่าฟิทช์ยินยอมให้ใช้ชื่อฟิทช์ในฐานะที่เป็นผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งได้ยื่นส่งภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (the United States securities laws), the Financial Services and Markets Act of 2000 ของสหราชอาณาจักร หรือภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศใดๆ เนื่องจากประสิทธิภาพในการประกาศสู่สาธารณะและการเผยแพร่ที่รวดเร็วกว่าในระบบอิเล็กทรอนิกส์ รายงานของฟิทช์อาจจะปรากฏแก่สมาชิกในระบบอิเล็กทรอนิกส์เร็วกว่าสมาชิกในระบบสิ่งพิมพ์ถึงสามวัน

สำหรับออสเตรเลีย, นิวซีแลนด์, ใต้หวัน และเกาหลีใต้เท่านั้น: Fitch Australia Pty Ltd ได้รับใบอนุญาตให้บริการทางการเงิน (Australian Financial Services license no. 337123) ซึ่งอนุญาตให้บริษัทเสนอการจัดอันดับเครดิตให้แก่กลุ่มทุนรายใหญ่เท่านั้น อันดับเครดิตที่ประกาศโดยฟิทช์มิได้มุ่งหมายให้นำไปใช้โดยบุคคลซึ่งเป็นนักลงทุนรายย่อยภายใต้คำจำกัดความตาม the Corporations Act 2001

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ (Fitch Ratings, Inc.) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา ในฐานะองค์กรที่เป็น Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) โดยที่บริษัทในเครือของบริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ จำนวนหนึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับเครดิตที่อยู่ในรายชื่อในหัวข้อที่ 3 ในแบบฟอร์มของ NRSRO ซึ่งได้รับอนุญาตให้ออกอันดับเครดิตในฐานะที่เป็น NRSRO (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) ในขณะที่บริษัทในเครือของบริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ อีกจำนวนหนึ่งที่เหลือ ไม่อยู่ในรายชื่อในหัวข้อที่ 3 ในแบบฟอร์มของ NRSRO (ซึ่งรวมเรียกว่า non-NRSRO) ดังนั้นอันดับเครดิตที่ออกโดยบริษัทจัดอันดับเครดิตเหล่านี้ ไม่ได้ออกในฐานะบริษัทที่เป็น NRSRO อย่างไรก็ตาม บุคลากรของบริษัทที่เป็น non-NRSRO อาจจะมีส่วนร่วมในกระบวนการจัดทำอันดับเครดิตของบริษัทที่มีฐานะเป็น NRSRO

Copyright © 2023 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Tel: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. ห้ามมิให้นำรายงานข้างต้น ไปจัดทำใหม่ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนวันแต่จะได้อนุญาตจากทางฟิทช์ ฟิทช์ขอสงวนสิทธิ์ทั้งหมดในรายงานนี้