

# บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 59/2563

17 สิงหาคม 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ต้องยืมสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ที่บททวนล่าสุด: 24/03/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
14/02/60	BBB+	Stable
12/02/58	BBB+	Stable

ติดต่อ:

จาดูรันต์ สุขทอง

jarturun@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

semwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ต้องยืมสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระและ/หรือใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงานของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน ตลอดจนเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันที่ครอบคลุม อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนโดยระดับหนี้สินที่สูง รวมถึงความอ่อนไหวต่อการแทรกแซงราคาน้ำมันจากภาครัฐ และการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน

เช่นเดียวกับผู้ค้าปลีกน้ำมันรายอื่น บริษัทได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ส่งผลให้การบริโภคน้ำมันภายในประเทศลดลง ทั้งยังส่งผลให้เกิดการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงที่มีการล็อกดาวน์ โดยในไตรมาสที่สอง บริษัทมียอดการจำหน่ายน้ำมันลดลง 1% จากไตรมาสก่อน บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงาน 2.2 หมื่นล้านบาทและ และกำไรสุทธิอยู่ที่ 513 ล้านบาท ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท

เพื่อตอบสนองต่อเหตุการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 บริษัทได้ปรับลดเป้าหมายการขยายกิจการทั้งในส่วนของการขยายสถานีบริการน้ำมันและธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่น้ำมันลง โดยบริษัทได้ปรับการขยายสถานีบริการน้ำมันใหม่ลงเหลือไม่เกิน 100 สถานีในปี 2563 ทั้งยังได้ปรับลดเงินทุนลงจาก 4.5 พันล้านบาท เหลือ 3 พันล้านบาท

ทริสเรตติ้งคาดว่าปริมาณความต้องการน้ำมันจะกลับมาสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 หลังจากมีการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าเหตุการณ์ความต้องการน้ำมันที่กลับมาสูงขึ้นนั้นยังมีความเปราะบางอันเนื่องมาจากความเป็นไปได้ที่จะมีการระบาดของโรคโควิด 19 ระลอกที่สอง สำหรับกรณีฐานนั้น ทริสเรตติ้งคาดการณ์แบบระยะยาวว่าบริษัทจะมียอดจำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้น 3% ในปี 2563 และจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 7%-8% ต่อปี ในปี 2564-2565 ประมาณการค่าการตลาดในภาพรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.70 บาทต่อลิตร และมีรายจ่ายลงทุนที่ 2.5 พันล้านบาทในปี 2563 และเพิ่มเป็น 4.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565

จากราคาน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยที่ลดลง ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลง 18% ในปี 2563 มาอยู่ที่ 9.8 หมื่นล้านบาท ก่อนที่จะกลับไปอยู่ที่ระดับ 1.3-1.4 แสนล้านบาทในปี 2564-2565 ในช่วงเวลาประมาณการ ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4.6-5.5 พันล้านบาทต่อปี โดยบริษัทจะยังคงระดับหนี้สินที่สูงจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของบริษัท การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (IFRS 16) มาปฏิบัติทำให้บริษัทมีหนี้สินที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ระหว่าง 77%-79% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 5 เท่า

ณ เดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีหนี้สินในส่วนของเงินกู้ธนาคารและหุ้นกู้ที่จะต้องจ่ายภายใน 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท สำหรับสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทมีเงินสด 671 ล้านบาท และคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัท

จำเป็นจะต้องนำเงินที่ได้จากการระดมทุนใหม่ไปชำระกับเจ้าหนี้เดิมเพื่อสนับสนุนแผนการลงทุนของบริษัท จากกระแสเงินสดของบริษัทที่ได้มีการคาดการณ์ไว้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงจากการทำไฟแนนซ์นั้นอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเอาไว้ได้และบริษัทจะมีความระมัดระวังในการขยายธุรกิจ ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในช่วงที่ได้คาดการณ์ไว้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีโอกาสเกิดขึ้นไม่มากนักในระยะเวลาอันใกล้เนื่องจากระดับหนี้ที่สูงของบริษัท ในขณะที่อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทมีการก่อหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการลงทุนหรือหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

### บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (PTG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 2 ปี 6 เดือน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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)