

# บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 25/2567

14 มีนาคม 2567

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA+  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 14/02/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดดิฟิอิง
14/02/66	AA+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนะภัย, CFA  
pravit@trisrating.com

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA  
supasith@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทรกล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมคงอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “aa” เช่นเดิม ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะ เนื่องจากทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทนั้นเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูง (Highly Strategic) ของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต “AAA/Stable” \*)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงตำแหน่งผู้นำในตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมในประเทศไทย ตลอดจนความสามารถในการแข่งขันที่โดดเด่นในตลาดค้าปลีกน้ำมัน และการคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะด้านการเงินที่แข็งแกร่งในระยะปานกลาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทถูกลดทอนจากความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ผันผวนและผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาลต่ออุตสาหกรรมการค้าปลีกน้ำมัน นอกจากนี้ อันดับเครดิตเฉพาะยังสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ภาระหนี้สินของบริษัทอาจสูงขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ ด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของกลุ่ม ปตท.

สถานะการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของบริษัทนั้นสะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจที่ผสมผสานเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่ม ปตท. อีกทั้งยังมีความสอดคล้องในด้านกลยุทธ์และชื่อเสียงอย่างใกล้ชิดกับ ปตท. ทั้งนี้ บริษัทเป็นแกนนำในด้านธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกของกลุ่ม ปตท. โดยปัจจุบัน ปตท. ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนถึง 75% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทแกนนำอื่น ๆ ในกลุ่ม ปตท. ซึ่งบ่งบอกว่าบริษัทมีความสำคัญสูงกับกลุ่ม ปตท. ถึงแม้ว่ากำไรของบริษัทจะมีสัดส่วนที่เล็กเมื่อเทียบกับทั้งกลุ่มก็ตาม

การดำเนินงานของบริษัทผสมผสานเป็นส่วนหนึ่งในห่วงโซ่มูลค่า (Value Chain) ของกลุ่ม ปตท. อย่างแนบแน่น โดยบริษัทมีหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของกลุ่ม ปตท. ให้แก่ลูกค้าทั้งในตลาดค้าปลีกและตลาดพาณิชย์ โดยประมาณ 70%-80% ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทจัดหา นั้นมาจากโรงกลั่นในกลุ่ม ปตท. ภายใต้สัญญาระยะยาว นอกจากนี้ ชื่อเสียงของบริษัท และของ ปตท. มีการเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดจากการใช้แบรนด์สินค้า “ปตท.” หรือ “PTT” ร่วมกัน

นอกจากนี้ กลยุทธ์ของบริษัทก็มีความสอดคล้องกับพันธกิจของ ปตท. ในการสนับสนุนความมั่นคงทางด้านพลังงานของประเทศ ตลอดจนการเปลี่ยนผ่านไปสู่การใช้พลังงานแห่งอนาคต และการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนไทยอีกด้วย ในขณะที่นโยบายทางการเงินของบริษัทก็สอดคล้องกับนโยบายของ ปตท. ด้วยเช่นกัน เมื่อพิจารณาจากความเชื่อมโยงเหล่านี้ ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าจะมีความเป็นไปได้สูงที่ ปตท. จะให้การช่วยเหลือเป็นพิเศษแก่บริษัทในช่วงเวลาที่ยากลำบาก

\* อันดับเครดิตของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อ้างอิงจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าเป็นพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทไม่มีส่วนร่วมในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวแต่อย่างใด

## เป็นผู้จำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทได้รับแรงหนุนจากตำแหน่งผู้นำในตลาดน้ำมันในประเทศ โดยบริษัทยังคงเป็นผู้จำหน่ายน้ำมันรายใหญ่อันดับ 1 ทั้งในตลาดค้าปลีกน้ำมันและตลาดพาณิชย์สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่มาหลาย 10 ปี ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดตามยอดขายอยู่ที่ระดับ 42%

ทริสเรทติ้งมองว่าแบรนด์ “ปตท.” ที่แข็งแกร่ง ตลอดจนขนาดของธุรกิจและความสามารถในการจัดหาสินค้าในระดับสูง เครือข่ายสถานีบริการ และช่องทางการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งจะยังเป็นความสามารถในการแข่งขันที่สำคัญที่จะช่วยให้บริษัทรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดเอาไว้ได้ การที่บริษัทมีผลิตภัณฑ์และบริการที่ครอบคลุม รวมทั้งมีความสมดุลระหว่างสัดส่วนการจำหน่ายในตลาดค้าปลีกและตลาดพาณิชย์ก็ช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงอุปสงค์สินค้าจากตลาดหลากหลายกลุ่มซึ่งมีส่วนช่วยสนับสนุนการเติบโตและเสถียรภาพของยอดขายได้อีกด้วย

ในปี 2566 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ประมาณ 7.69 แสนล้านบาท ซึ่งมาจาก 3 ธุรกิจหลักประกอบด้วย ธุรกิจ Mobility (ธุรกิจค้าน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย) ธุรกิจ Lifestyle (ธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันในประเทศไทย) และธุรกิจ Global (ธุรกิจค้าน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และไม่ใช่ น้ำมันนอกประเทศไทย) ทั้งนี้ รายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจ Mobility ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 90.8% ในแง่ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) นั้น ธุรกิจ Mobility มีสัดส่วนประมาณ 68.1% ตามด้วยธุรกิจ Lifestyle ที่สัดส่วน 26.8% และส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจ Global และธุรกิจอื่น ๆ

### ความสามารถในการแข่งขันที่โดดเด่นผ่านโมเดลธุรกิจแบบบูรณาการ

ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันของบริษัทได้รับประโยชน์จากรูปแบบธุรกิจแบบบูรณาการที่ผสมผสานการให้บริการน้ำมันเชื้อเพลิงกับสองธุรกิจแฟรนไชส์ชั้นนำ ได้แก่ “ร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอน” และ “ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven” โดยร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอนนั้นเป็นร้านกาแฟอันดับ 1 ในประเทศไทย และถือเป็นแกนหลักที่สำคัญของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle โดยความสามารถในการแข่งขันของร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอน มาจากแบรนด์สินค้าที่เป็นที่รู้จัก คุณภาพของสินค้าที่ดีในราคาที่เข้าถึงได้ และจำนวนสาขาที่กระจายตัวอยู่ทั่วประเทศ ในขณะที่ร้าน 7-Eleven เป็นร้านสะดวกซื้อยอดนิยมที่มีสินค้าและบริการที่หลากหลาย โดยบริษัทมีความร่วมมือทางธุรกิจระยะยาวกับ 7-Eleven ทำให้มีร้าน 7-Eleven ให้บริการอยู่ในสถานีบริการเกือบทุกแห่งของบริษัท ทั้งนี้ ร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอนและร้าน 7-Eleven ซึ่งมีที่ตั้งเฉพาะในสถานีน้ำมัน ปตท. ถือเป็นแม่เหล็กที่สำคัญ ซึ่งช่วยดึงดูดให้ลูกค้าเข้าสู่สถานีบริการจนส่งผลให้บริษัทมียอดขายน้ำมันเชื้อเพลิงและรายได้ต่อสถานีสูงกว่าคู่แข่งอีกด้วย

### กลยุทธ์การขยายผ่าน DODO ช่วยสนับสนุนการเติบโตของสถานีบริการน้ำมัน ปตท.

ด้วยแบรนด์ “PTT Station” ที่แข็งแกร่ง บริษัทจึงสามารถขยายเครือข่ายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านรูปแบบสถานีของตัวแทนจำหน่าย หรือ DODO (Dealer Owned Dealer Operated) ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่ช่วยให้บริษัทขยายตัวสถานีแห่งใหม่โดยใช้เงินทุนที่ต่ำ เนื่องจากรูปแบบธุรกิจดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถสร้างสถานีบริการใหม่ ๆ ด้วยเงินลงทุนของตัวแทนจำหน่าย โดยบริษัทจะแบ่งปันกำไรจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันกับตัวแทนจำหน่าย ด้วยรูปแบบดังกล่าว บริษัทจึงยังคงรักษาสถานะการเป็นผู้นำที่มีสถานีบริการน้ำมันมากที่สุดในประเทศ โดยมีจำนวนการเปิดสถานีแห่งใหม่ประมาณปีละ 80-140 แห่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีสถานีบริการน้ำมัน ปตท. จำนวน 2,253 แห่งทั่วประเทศ ซึ่งประมาณ 80% เป็นสถานีบริการในรูปแบบ DODO

### มีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาน้ำมันและผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาล

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีความอ่อนไหวจากราคาน้ำมันที่ผันผวนเนื่องจากธุรกิจส่วนใหญ่ของบริษัทยังคงขับเคลื่อนโดยธุรกิจ Mobility จากการที่บริษัทมีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจ และเป็นผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของประเทศที่มีคลังน้ำมันครอบคลุมทั่วประเทศจำนวน 54 แห่ง บริษัทจึงจำเป็นต้องสำรองน้ำมันที่มากกว่าที่กฎหมายกำหนด เพื่อที่จะให้มั่นใจว่ามีปริมาณน้ำมันเพียงพอต่อความต้องการของตลาด ดังนั้น ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นจึงมีแนวโน้มที่จะผันผวนจากราคาน้ำมันที่ลดลงมากกว่าบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

นอกจากนี้ นโยบายของรัฐบาลที่เกี่ยวข้องกับราคาขายปลีกน้ำมันก็อาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการค้าปลีกน้ำมันและราคาจำหน่ายในตลาดขายปลีกของบริษัทด้วยเช่นกัน จากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เกิดขึ้น ทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องใช้นโยบายตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลผ่านมาตรการต่าง ๆ ซึ่งถือเป็นปัจจัยที่ยังสร้างแรงกดดันเป็นระยะ ๆ ต่อค่าการตลาดของผู้ค้าน้ำมันต่าง ๆ

## ยังคงมุ่งเน้นการเติบโตของ EBITDA ในธุรกิจ Lifestyle

กลยุทธ์หลักของบริษัทจะยังคงให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจ Lifestyle โดยมีร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอนเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอนยังคงมีศักยภาพในการเติบโตที่ดี โดยเห็นได้จากการขยายสาขาที่ยังคงรวดเร็ว และยอดขายที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอนในประเทศไทยมียอดขายทั้งหมด 371 ล้านแก้วในปี 2566 โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยประมาณ 8.8% ต่อปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่ จำนวนสาขามีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 4,159 แห่ง ทั้งนี้ บริษัทมีการเปิดสาขาใหม่ประมาณ 300-450 สาขาต่อปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา และในปี 2567 บริษัทวางแผนจะเปิดร้านกาแฟใหม่ประมาณ 300 สาขา โดย 2 ใน 3 ของสาขาที่เปิดใหม่นั้นจะเป็นสาขาที่เปิดนอกสถานีบริการน้ำมัน

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่า การลงทุนในธุรกิจ Lifestyle ของบริษัทจะมีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น โดยบริษัทจะเน้นสร้างพันธมิตรกับผู้ค้าปลีกหรือบริษัทอื่น ๆ เพื่อสร้างแหล่งรายได้ใหม่ ๆ โดยธุรกิจใหม่ที่บริษัทได้เข้าลงทุน ได้แก่ อาหารและเครื่องดื่ม บริการเครื่องซักผ้า แพลตฟอร์มการจองบริการด้านสุขภาพและความงาม และการบริการด้านขนส่ง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าขอบเขตธุรกิจจะขยายมากยิ่งขึ้น จากแผนในการขยายธุรกิจไปสู่ตลาดที่ไม่เคยเข้าถึงมาก่อน เช่น ตลาดด้านความงาม ธุรกิจโรงแรม และธนาคารไร้สาขา (Virtual Bank) เป็นต้น

แม้ว่าทริสเรทติ้งจะมองว่าพอร์ตการลงทุนในธุรกิจ Lifestyle ที่หลากหลายนั้นจะมีส่วนช่วยเพิ่มเสถียรภาพของกำไรโดยรวม แต่ความสำเร็จของการลงทุนใหม่เหล่านี้ก็ยังคงมีความไม่แน่นอน ในขณะที่การเชื่อมโยงระหว่างธุรกิจใหม่กับแพลตฟอร์มของบริษัท อย่างมีประสิทธิภาพยังคงเป็นเรื่องท้าทายที่สำคัญ นอกจากนี้ บริษัทยังคงเผชิญต่อความเสี่ยงจากการดำเนินงานในธุรกิจใหม่ ๆ ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากภาวะแวดล้อมในการแข่งขันที่ไม่คุ้นเคย พฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และการพึ่งพาพันธมิตรอย่างมากในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว

### คาดว่า EBITDA จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

EBITDA ของบริษัทในปี 2566 มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลจากการฟื้นตัวของปริมาณการขายน้ำมัน และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจ Lifestyle โดยปริมาณจำหน่ายน้ำมันในประเทศของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 3% มาอยู่ที่ 27,642 ล้านลิตร ซึ่งเป็นระดับที่เทียบเท่ากับช่วงก่อนเกิดโรคระบาด ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ 2.22 หมื่นล้านบาทในปี 2566 เพิ่มขึ้น 7.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ที่ 2.9% ซึ่งยังคงสอดคล้องกับระดับกำไรในอดีต

มองไปข้างหน้า ในระหว่างปี 2567-2569 ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณจำหน่ายน้ำมันในประเทศของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 2%-3% ต่อปี ภายใต้สมมติฐานในการเปิดสถานีบริการน้ำมันแห่งใหม่ประมาณ 90-100 แห่งต่อปี ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันต่อสถานีโดยเฉลี่ยมีความเป็นไปได้ที่จะลดลง ซึ่งสะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้นและศักยภาพของพื้นที่ใหม่ที่ด้อยลงกว่าเดิม ทั้งนี้ EBITDA ของธุรกิจ Lifestyle มีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการขยายร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอน นอกจากนี้ ในประมาณการกรณีฐานของทริสเรทติ้ง คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันโลกจะลดลงในช่วง 3 ปีข้างหน้า รายได้ต่อปีของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 7.2-7.6 แสนล้านบาทตลอดระยะเวลาประมาณการ โดย EBITDA คาดว่าจะอยู่ในช่วง 2.2-2.4 หมื่นล้านบาทต่อปี

### ยังคงมีสถานะด้านการเงินที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่า บริษัทจะรักษาสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ณ สิ้น เดือนธันวาคม 2566 บริษัทถือเงินสดจำนวนมาก เนื่องจากได้รับเงินชดเชยคืนขนาดใหญ่จากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ในขณะที่การลงทุนเข้าซื้อกิจการต่าง ๆ ที่ผ่านมานั้นช้ากว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 5.2 หมื่นล้านบาท เมื่อรวมกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่กำลังจะเข้ามา คาดว่าจะเพียงพอที่จะรองรับการลงทุนหรือการเข้าซื้อกิจการต่าง ๆ ที่จะเกิดขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงต่ำกว่า 1 เท่าในช่วงระหว่างปี 2567-2569

### มีสภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินแหล่งเงินทุนของบริษัทจะเพียงพอสำหรับการใช้เงินทุนที่จะเกิดขึ้นในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนมีมูลค่ารวม 7.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 5.2 หมื่นล้านบาท ณ เดือนสิ้นเดือนธันวาคม 2566 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 1.8-1.9 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ด้วยเงินจำนวนนี้ทำให้บริษัทสามารถรองรับหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระรวมจำนวน 1 หมื่นล้านบาท แผนการใช้จ่ายและการลงทุนต่าง ๆ จำนวน 2.3 หมื่นล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลประมาณ 6 พันล้านบาทได้

## โครงสร้างหนี้สิน

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 ภาระหนี้สินรวมของบริษัท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) มีจำนวน 2.51 หมื่นล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนทั้งสิ้น 4.0 พันล้านบาทซึ่งทำให้สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมอยู่ที่ระดับ 16%

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการทำประมาณการในกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- ราคาน้ำมันดิบดูไบจะปรับลดลงเป็น 75 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567 และเป็น 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2569
- ยอดขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตที่ระดับ 2%-3%
- กำไรขั้นต้นโดยรวมจะอยู่ที่ 0.9-1.0 บาทต่อลิตร
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ 4.68 หมื่นล้านบาท
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 55% ของผลกำไรสุทธิ

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งผู้นำในตลาดน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศ และยังคงรักษากระแสเงินสดที่แข็งแกร่งไว้ได้ ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจด้วยการลงทุนอย่างต่อเนื่อง แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินให้สอดคล้องกับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์เอาไว้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของ ปตท. ต่อไป

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงมีความยืดหยุ่นในการรองรับการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และราคาน้ำมันในระดับที่มากขึ้น ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะเป็นผลมาจากรายได้และผลกำไรที่เพิ่มมากขึ้นจากธุรกิจ Lifestyle และจากการลงทุนใหม่ ๆ ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้เป็นอย่างมาก หรือบริษัทมีการลงทุนโดยการก่อหนี้จำนวนมากจนส่งผลกระทบต่อสถานะด้านการเงินของบริษัทต่อยลงอย่างมาก

นอกจากนี้ ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง สถานะความน่าเชื่อถือของ ปตท. ที่อ่อนด้อยลง หรือการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและ ปตท. อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	773,820	793,199	514,998	432,612	582,927
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	14,966	14,208	15,473	12,241	14,929
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	22,193	20,667	21,734	18,254	18,693
เงินทุนจากการดำเนินงาน	15,887	19,181	17,694	16,169	16,572
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,432	1,197	1,285	1,674	1,901
เงินลงทุน	9,143	6,485	5,667	7,332	9,998
สินทรัพย์รวม	220,236	225,504	207,659	144,979	152,176
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	6,539	0	43,028	35,885
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	109,508	103,761	99,872	37,916	38,708
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	2.9	2.6	4.2	4.2	3.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.1	9.6	12.5	12.2	15.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	15.5	17.3	16.9	10.9	9.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0	0.3	0.0	2.4	1.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	293.3	n.m.	37.6	46.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	5.9	0.0	53.2	48.1

n.m. = Not meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

\* ตามวิธีการคำนวณของทริสเรทติ้ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) (OR)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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)