

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 14/2566

14 กุมภาพันธ์ 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มมเชียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

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

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงตำแหน่งผู้นำในตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมในประเทศไทย ตลอดจนความสามารถในการแข่งขันที่โดดเด่น และสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทก็ถูกลดทอนจากความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ผันผวนและผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาลต่ออุตสาหกรรมการค้าปลีกน้ำมัน นอกจากนี้ อันดับเครดิตเฉพาะยังสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ภาระหนี้สินของบริษัทอาจสูงขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ ด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของกลุ่ม ปตท.

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของบริษัท ปตท. เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินธุรกิจที่ผสมผสานเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่ม ปตท. อีกทั้งยังมีความสอดคล้องในด้านกลยุทธ์และชื่อเสียงอย่างใกล้ชิดกับบริษัท ปตท. ทั้งนี้ บริษัทเป็นแกนหลักในด้านธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกของกลุ่ม ปตท. โดยปัจจุบันบริษัท ปตท. ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนถึง 75% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการดำเนินงานของบริษัทผสมผสานเป็นส่วนหนึ่งในห่วงโซ่มูลค่า (Value Chain) ของกลุ่ม ปตท. อย่างเต็มที่ โดยบริษัทมีหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมของกลุ่ม ปตท. ให้แก่ลูกค้าทั้งในตลาดค้าปลีกและตลาดพาณิชย์ โดยประมาณ 70%-80% ของผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมที่บริษัทจัดหานั้นมาจากโรงกลั่นน้ำมันในกลุ่ม ปตท. ภายใต้สัญญาระยะยาว ในขณะที่เดียวกัน บริษัทก็มีหน้าที่รับซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมจากกำลังการผลิตของโรงกลั่นเหล่านี้ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญด้วยเช่นกัน ทริสเรทติ้งยังมองด้วยว่าบริษัทมีความเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดกับชื่อเสียงของบริษัท ปตท. เนื่องจากบริษัทใช้แบรนด์สินค้า “ปตท.” หรือ “PTT”

นอกจากนี้ กลยุทธ์ของบริษัทก็มีความสอดคล้องกับพันธกิจของบริษัท ปตท. ในการสนับสนุนความมั่นคงทางด้านพลังงานของประเทศ ตลอดจนการเปลี่ยนผ่านไปสู่การใช้พลังงานแห่งอนาคต และการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนไทยอีกด้วย ในขณะที่นโยบายทางการเงินของบริษัทก็สอดคล้องกับนโยบายของบริษัท ปตท. ด้วยเช่นกัน ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากความเชื่อมโยงที่ใกล้ชิดเหล่านี้แล้ว ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าเป็นไปได้สูงที่บริษัท ปตท. จะให้การสนับสนุนเป็นพิเศษแก่บริษัทในช่วงเวลาที่ยากลำบากถึงแม้ว่าปัจจุบันบริษัทจะยังสร้างผลกำไรให้แก่กลุ่มในสัดส่วนที่เล็กน้อยก็ตาม

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

เป็นผู้จำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งมาจากการเป็นผู้จำหน่ายน้ำมันรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยบริษัทยังคงสามารถรักษาตำแหน่งผู้นำทั้งในตลาดค้าปลีกน้ำมันและตลาดพาณิชย์สำหรับสินค้าปิโตรเลียมส่วนใหญ่มามากกว่าทศวรรษ ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดตามยอดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 43.8% นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้จำหน่ายด้านราคาในตลาดน้ำมันปิโตรเลียมในประเทศไทยด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าแบรนด์ “ปตท.” ที่แข็งแกร่ง ตลอดจนขนาดของธุรกิจและความสามารถในการจัดหาสินค้าในระดับสูง เครือข่ายสถานีบริการที่กว้างขวาง และช่องทางการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดเอาไว้ได้ในอนาคตอันใกล้ นอกจากนี้ การที่บริษัทมีผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลาย รวมทั้งมีความสมดุลระหว่างสัดส่วนการจำหน่ายในตลาดค้าปลีกและตลาดพาณิชย์ก็ช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงอุปสงค์สินค้าจากตลาดหลากหลายกลุ่มซึ่งมีส่วนช่วยสนับสนุนการเติบโตและเสถียรภาพของยอดขายน้ำมันอีกด้วย

ในปี 2564 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ประมาณ 5.14 แสนล้านบาท ซึ่งมาจาก 3 ธุรกิจหลักประกอบด้วย ธุรกิจ Mobility (ธุรกิจค้าน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย) ธุรกิจ Lifestyle (ธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันในประเทศไทย) และธุรกิจ Global (ธุรกิจค้าน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และไม่ใช่ น้ำมันนอกประเทศไทย) ทั้งนี้ รายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจ Mobility ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 92.9% ในแง่ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) นั้น ธุรกิจ Mobility มีสัดส่วนประมาณ 75.6% ตามด้วยธุรกิจ Lifestyle ที่สัดส่วน 20.6% และธุรกิจ Global ที่สัดส่วน 3.6%

ความสามารถในการแข่งขันที่โดดเด่นในตลาดค้าปลีกน้ำมัน

ในธุรกิจค้าปลีกนั้น บริษัทมีข้อได้เปรียบที่เหนือกว่าคู่แข่ง เนื่องจากสถานีบริการน้ำมัน ปตท. มีผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงที่หลากหลายและมีราคาที่สามารถแข่งขันได้ ยิ่งไปกว่านั้น สถานีบริการส่วนใหญ่ของบริษัทจะมีบริการ “ร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอน” และ “ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven” ซึ่งทั้งคู่ต่างก็เป็นแบรนด์ชั้นนำในประเทศไทย ทั้งนี้ ร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอน นั้นเป็นตัวหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle ความสามารถในการแข่งขันของร้านกาแฟ คาเฟ่ อเมซอน มาจากความสำเร็จในการสร้างแบรนด์สินค้า ตลอดจนการเติบโตที่รวดเร็วจากกลยุทธ์แฟรนไชส์ คุณภาพของสินค้าที่ดีในราคาที่เข้าถึงได้ และจำนวนสาขาที่กระจายตัวอยู่ทั่วประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีความร่วมมือทางธุรกิจระยะยาวกับ 7-Eleven ซึ่งทำให้บริษัทมีร้านสะดวกซื้อให้บริการอยู่ในสถานีบริการเกือบทุกแห่ง ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นที่ต้องการเหล่านี้ช่วยดึงดูดให้ลูกค้าเข้าสู่สถานีบริการจนส่งผลให้บริษัทมียอดขายน้ำมันเชื้อเพลิงและรายได้ต่อสถานีที่สูงกว่าคู่แข่ง

ด้วยแบรนด์ “PTT Station” ที่แข็งแกร่ง บริษัทจึงสามารถขยายเครือข่ายธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านรูปแบบสถานีของตัวแทนจำหน่าย หรือ DODO (Dealer Owned Dealer Operated) ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่ช่วยให้บริษัทขยายตัวได้อย่างรวดเร็วโดยใช้เงินทุนที่ต่ำ เนื่องจากรูปแบบธุรกิจดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถสร้างสถานีบริการใหม่ ๆ ด้วยเงินลงทุนของตัวแทนจำหน่าย โดยบริษัทจะแบ่งปันกำไรจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันกับตัวแทนจำหน่าย ทริสเรทติ้งมองว่ากลยุทธ์นี้จะช่วยให้บริษัทสามารถมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับแผนส่งเสริมการตลาดและเพิ่มประสิทธิภาพของห่วงโซ่อุปทานในขณะที่ยังคงรักษาต้นทุนคงที่ให้อยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งสามารถขยายธุรกิจออกไปในพื้นที่ที่มีศักยภาพสูง ทั้งบนทางหลวงและถนนสายหลัก ๆ ได้ ทั้งนี้ ช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อัตราการขยายสถานีบริการใหม่ของบริษัทในประเทศไทยอยู่ที่ประมาณ 100-140 แห่งต่อปี โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีสถานีบริการในประเทศจำนวนทั้งสิ้น 2,108 แห่ง ซึ่งประมาณ 81% เป็นสถานีบริการในรูปแบบ DODO

มีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาน้ำมันและผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาล

ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความอ่อนไหวจากราคาน้ำมันที่ผันผวนเนื่องจากกำไรส่วนใหญ่ของบริษัทยังคงมาจากการจำหน่ายน้ำมันในประเทศ โดยในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาธุรกิจดังกล่าวสร้างผลกำไรคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 70%-75% ของ EBITDA ทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทนั้นมีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจ บริษัทจึงได้รับมอบหมายให้ปฏิบัติหน้าที่ในการสนับสนุนภารกิจของบริษัท ปตท. ในด้านความมั่นคงทางด้านพลังงานของประเทศ ดังนั้น บริษัทในฐานะที่เป็นผู้จำหน่ายน้ำมันรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย จึงดำเนินนโยบายการสำรองน้ำมันที่เข้มงวดโดยมีปริมาณสำรองในระดับที่สูงกว่าปริมาณสำรองตามกฎหมายเพื่อที่จะให้มั่นใจว่ามีปริมาณน้ำมันเพียงพอต่อความต้องการของตลาด จากเหตุดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงมองว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นมีแนวโน้มที่จะผันผวนจากราคาน้ำมันที่ลดลงมากกว่าบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังเชื่อว่านโยบายการควบคุมราคาขายปลีกน้ำมันของรัฐบาลก็อาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการค้าปลีกน้ำมันและการตั้งราคาของบริษัทด้วยเช่นกัน จากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องใช้นโยบายตรึงราคาขายปลีกน้ำมันที่ไหลผ่านมาตรการต่าง ๆ

ทั้งการให้เงินอุดหนุนโดยตรงผ่านกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง การลดปริมาณส่วนผสมของน้ำมันไบโอดีเซล และการลดภาษีสรรพสามิตชั่วคราว เป็นต้น ทั้งนี้ การตรึงราคาน้ำมันดีเซลที่ยาวนานได้สร้างแรงกดดันต่อค่าการตลาดของผู้ค้าปลีกน้ำมันต่าง ๆ และก่อให้เกิดภาวะทางการเงินที่สูงขึ้นอย่างมากจากการจ่ายเงินอุดหนุนจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่ล่าช้า

ความมุ่งมั่นในการสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ธุรกิจ Lifestyle

บริษัทได้พยายามที่จะขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจ Lifestyle ให้มากยิ่งขึ้นเนื่องจากธุรกิจเหล่านี้มีอัตรากำไรที่สูงและมีเสถียรภาพมากกว่า ซึ่งโดยทั่วไปแล้วธุรกิจ Lifestyle นั้นมีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ที่ระดับประมาณ 25% ซึ่งสูงกว่าธุรกิจ Mobility ซึ่งอยู่ในช่วง 2%-3% อย่างมีนัยสำคัญ โดยร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอน ถือว่าเป็นธุรกิจหลักในกลุ่มธุรกิจ Lifestyle ของบริษัทและเป็นธุรกิจที่ยังมีโอกาสในการเติบโตโดยเห็นได้จากอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่งทั้งในแง่ของจำนวนสาขาและจำนวนแก้วที่จำหน่ายในร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอน ทริสเรทติ้งเชื่อว่าธุรกิจแฟรนไชส์กาแฟนี้ยังคงสามารถรักษาอัตราการขยายสาขาในประเทศไทยได้ตามแผนโดยบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเปิดสาขาใหม่ที่ประมาณ 400 แห่งต่อปี ซึ่งประมาณ 75% ของจำนวนสาขาที่เปิดใหม่นี้จะเป็นสาขาที่อยู่นอกสถานบริการน้ำมัน (Stand-alone Outlet)

นอกจากร้านกาแฟคาเฟ่ อเมซอน แล้ว บริษัทยังมีความพยายามที่จะเสริมความแข็งแกร่งให้แก่ฐานรายได้ของธุรกิจ Lifestyle โดยการสร้างพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับผู้ประกอบการร้านอาหารและเครื่องดื่มต่าง ๆ โดยบริษัทได้ลงทุนในกิจการร้านอาหารเพื่อสุขภาพ (“ร้านโอ้กะजू”) และร้านอาหารญี่ปุ่นแบบบุฟเฟ่ต์ระดับพรีเมียม (“ร้านโคเอเน”) นอกจากนี้ บริษัทยังขยายขอบเขตการให้บริการนอกเหนือไปจากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มอีกด้วย อาทิ เช่น ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (แบรนด์ “Oteri”) และแพลตฟอร์มการจองบริการด้านสุขภาพและความงามต่าง ๆ ผ่านทางออนไลน์ (“Gowabi”) ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าความพยายามในการกระจายการลงทุนไปในธุรกิจ Lifestyle นี้แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของบริษัทที่จะเพิ่มแหล่งรายได้ให้มีความหลากหลาย และเพิ่มความยืดหยุ่นให้แก่ธุรกิจโดยรวมมากยิ่งขึ้น

การปรับเปลี่ยนรูปแบบสถานีของชุมชน

บริษัทได้ตั้งเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่จะปรับเปลี่ยนสถานีบริการ ปตท. ให้กลายเป็นพื้นที่ศูนย์กลางของชุมชน (Living Community) โดยการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และบริการขึ้นพื้นฐานรวมถึงเพิ่มพื้นที่และสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ เพื่อที่จะเพิ่มการมีส่วนร่วมของลูกค้าและการใช้เวลาในสถานีบริการให้มากขึ้น โดยคาดว่าจะสิ่งเหล่านี้จะช่วยเพิ่มรายได้ต่อสถานีบริการได้ในระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทยังวางแผนจะปรับปรุงสถานีบริการให้มีความทันสมัยโดยวางแผนจะขยายขอบเขตธุรกิจไปสู่การให้บริการด้านดิจิทัลและนวัตกรรมใหม่ ๆ เช่น เภสัชกรรมทางไกล (Tele Pharmacy) ครัวกลาง (Cloud Kitchen) รวมถึงแพลตฟอร์มการสั่งซื้อสินค้าออนไลน์

ทริสเรทติ้งคาดว่ากลยุทธ์ที่ดำเนินอยู่จะมีบทบาทที่สำคัญในการสนับสนุนให้บริษัทมีรายได้ที่มั่นคงและมีกำไรที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ความสำเร็จในการเปลี่ยนแปลงไปสู่รูปแบบธุรกิจที่เป็นพื้นที่ศูนย์กลางสำหรับชุมชนน่าจะช่วยลดความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของธุรกิจ (Disruption Risk) ได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าผลลัพธ์จากการบูรณาการธุรกิจใหม่ ๆ เข้ากับสถานีบริการ ปตท. นั้นยังไม่เห็นภาพอย่างชัดเจนในเวลานี้ และยังคงมองว่าบริษัทยังคงเผชิญต่อความเสี่ยงจากการดำเนินงานในธุรกิจใหม่ ๆ ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากภาวะแวดล้อมในการแข่งขันที่ไม่คุ้นเคย พฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และการพึ่งพาพันธมิตรอย่างมากในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว

ผลการดำเนินงานอยู่ในช่วงฟื้นตัว

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทกำลังฟื้นตัวหลังจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ฟื้นตัวกลับมามีอย่างรวดเร็วจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของอัตรากำไรขั้นต้นนั้นยังคงได้รับผลกระทบบางส่วนจากราคาน้ำมันที่ลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจ Mobility ในประเทศจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของบริษัท โดยคาดว่าจะยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยรวมในประเทศของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ระดับ 15% ในปี 2565 ที่ระดับ 7% ในปี 2566 และที่ระดับ 2%-3% ต่อปีในระหว่างปี 2567-2568 ทริสเรทติ้งสมมติว่าบริษัทจะเปิดสถานีบริการในประเทศที่ประมาณ 100 แห่งต่อปี ในประมาณการกรณีพื้นฐาน รายได้ต่อปีของบริษัทมีแนวโน้มจะอ่อนตัวลงตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 6.5 แสนล้านบาทในปี 2568 จาก 7.8 แสนล้านบาทในปี 2565 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ในช่วง 2.3-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีและอัตรา EBITDA Margin ในช่วงประมาณการคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.0% จากระดับ 3.3%

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

เงินที่บริษัทได้รับจากการเสนอขายหุ้นครั้งแรก (IPO) นั้นช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางการเงินของบริษัทเป็นอย่างมาก และยังช่วยให้บริษัทสามารถจัดการกับผลกระทบจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นและการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ที่เกี่ยวข้องกับเงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงได้ โครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนกันยายน 2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 23.5% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำที่ 1.3 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง)

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเมื่อพิจารณาจากแผนการลงทุนและการซื้อกิจการต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและนโยบายทางการเงินที่รอบคอบน่าจะช่วยป้องกันไม่ให้อัตราส่วนหนี้สินมากเกินไป โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงต่ำกว่า 1.5 เท่าและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ในช่วง 20%-23% ในช่วงระหว่างปี 2565-2568

มีสภาพคล่องเพียงพอในการชำระหนี้

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทยังคงมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้และแผนการลงทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวม 2.03 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 รวมไปถึงเงินลงทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 5.8 พันล้านบาท ในขณะที่การใช้เงินที่สำคัญ ๆ ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะประกอบด้วยชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจำนวน 5.7 พันล้านบาทและเงินลงทุนอีกจำนวน 2.5-3.1 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ทริสเรทติ้งยังคาดว่า บริษัทจะมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่ลดลงภายใต้สมมติฐานว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวลดลงและบริษัทจะทยอยได้รับเงินชดเชยคืนจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 ภาระหนี้สินรวมของบริษัท (ไม่รวมสัญญาเช่าทางการเงิน) มีจำนวน 3.96 หมื่นล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนทั้งสิ้น 3.3 พันล้านบาทซึ่งทำให้สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมอยู่ที่ระดับ 8.3%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ระดับประมาณ 96 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลโดยเฉลี่ยในปี 2565 และจะอยู่ที่ระดับ 65-80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในระหว่างปี 2566-2568
- ยอดขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตที่ระดับ 15% ในปี 2565 ที่ระดับ 7% ในปี 2566 และที่ระดับ 2%-3% ในระหว่างปี 2567-2568
- กำไรขั้นต้นโดยรวมจะอยู่ที่ 1.0-1.1 บาทต่อลิตรในระหว่างปี 2565-2568
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ 8.2 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2565-2568
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 50% ของผลกำไรสุทธิ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งผู้นำในตลาดน้ำมันปิโตรเลียมในประเทศ และยังคงรักษากระแสเงินสดที่แข็งแกร่งไว้ได้ ทั้งนี้ ถึงแม้จะมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินให้สอดคล้องกับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์เอาไว้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของบริษัท ปตท. ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้อย่างยั่งยืน รวมถึงมีความยืดหยุ่นในการรองรับการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และราคาน้ำมันในระดับที่สูงขึ้น ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะเป็นผลมาจากรายได้และผลกำไรที่เพิ่มมากขึ้นจากธุรกิจ Lifestyle และจากการลงทุนใหม่ ๆ ในทางตรงกันข้าม แรงกดดันด้านลบต่ออันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้เป็นอย่างมาก หรือบริษัทมีการลงทุนโดยการก่อหนี้จำนวนมากจนส่งผลทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทต้องลงอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง สถานะความน่าเชื่อถือของบริษัท ปตท. ที่อ่อนด้อยลง หรือการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและบริษัท ปตท. อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	585,948	514,998	432,612	582,927	598,736
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	15,167	15,468	12,048	14,929	12,661
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	20,042	21,696	17,409	18,693	16,558
เงินทุนจากการดำเนินงาน	15,991	17,661	15,517	16,572	14,088
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	802	1,279	1,481	1,901	880
เงินลงทุน	4,492	5,667	7,332	9,998	5,296
สินทรัพย์รวม	225,338	207,659	144,979	152,176	144,356
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	32,422	0	43,060	35,885	52,291
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	105,352	99,872	37,916	38,708	27,943
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	3.4	4.2	4.0	3.2	2.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.1 **	12.5	12.0	15.6	17.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	25.0 **	17.0	11.8	9.8	18.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.3	0.0	2.5	1.9	3.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	61.1 **	n.m.	36.0	46.2	26.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	23.5	0.0	53.2	48.1	65.2

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. = Not meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

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. 2566 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 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria