

# บริษัท ปตท. สผ. ศูนย์บริหารเงิน จำกัด

ครั้งที่ 24/2565

14 มีนาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 17/03/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิโนจ
24/05/2562	AAA	Stable

ติดต่อ:

เทอญ รูติเนียง, CFA

tern@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA

pravitt@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ปตท.สผ. ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (ปตท.สผ. ศง.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.5 หมื่นล้านบาทที่ระดับ “AAA” ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ หุ้นกุดังกล่าวได้รับการค้าประกันเต็มจำนวนโดย บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (ปตท.สผ.) ซึ่งเป็นบริษัทแม่

ปตท.สผ. ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA” แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรตติ้ง ดังนั้น อันดับเครดิตของหุ้นกุดังกล่าวที่ออกโดย ปตท.สผ. ศง. จึงสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของ ปตท.สผ. ซึ่งเป็นผู้ค้าประกัน

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นการค้าประกันโดยปราศจากเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ ปตท.สผ. ศง. อยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตของ ปตท.สผ. ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาการค้าประกัน ปตท.สผ. รับผิดชอบเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกุดังกล่าวโดยปราศจากเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ โดยการค้าประกันจะครอบคลุมจำนวนเงินทั้งหมดที่ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องชำระภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกู้ ซึ่งรวมถึงเงินต้น ดอกเบี้ยค้างชำระ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ โดยหุ้นกู้ชุดปัจจุบันมีวงเงินการค้าประกันสูงสุดไม่เกิน 1.6875 หมื่นล้านบาท (คิดเป็น 112.5% ของมูลค่าหุ้นกู้) ทั้งนี้ สำหรับหุ้นกู้ชุดใหม่ที่กำลังจะออกนั้น จะมีสัดส่วนการค้าประกันที่ 112.5% ของมูลค่าหุ้นกู้สำหรับหุ้นกู้ที่มีอายุไม่เกิน 5 ปี และ 150% ของมูลค่าหุ้นกู้สำหรับหุ้นกู้ที่มีอายุเกินกว่า 5 ปี

หุ้นกู้มีการค้าประกันดังกล่าวได้รับการจัดชั้นให้อยู่ในระดับเทียบเท่าหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ทั้งที่เป็นหนี้ในปัจจุบันและหนี้ในอนาคตของ ปตท.สผ. โดยสัญญาการค้าประกันอยู่ภายใต้กฎหมายของราชอาณาจักรไทย

### ผู้ค้าประกันมีเครดิตที่แข็งแกร่ง

อันดับเครดิตของ ปตท.สผ. สะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนการมีความเสี่ยงด้านการตลาดที่ต่ำเนื่องจากบริษัทมีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) รวมถึงการมีต้นทุนในการผลิตที่ต่ำ นโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังและสถานะทางการเงินที่มีความแข็งแกร่ง

ปตท.สผ. เป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของ ปตท. โดย ปตท. ถือหุ้น 65.3% ใน ปตท.สผ. ในขณะเดียวกัน ทั้ง ปตท. และ ปตท.สผ. ต่างก็มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจของไทยภายใต้กฎหมายไทย

### เป็นศูนย์บริหารเงินของ ปตท.สผ.

ปตท.สผ. ศง. เป็นบริษัทลูกของ ปตท.สผ. ซึ่งได้รับการจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2558 เพื่อให้เป็นศูนย์บริหารเงินของ ปตท.สผ. และบริษัทในเครือ โดย ปตท.สผ. ศง. มีหน้าที่ในการบริหารสภาพคล่องให้แก่กลุ่มโดยผ่านการบริหารจัดการเงินสดภายในกลุ่มและการกู้ยืมระหว่างกัน

ภายในเครือ นอกจากนี้ บริษัทยังทำหน้าที่ในการจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่ ปตท.สผ. และบริษัทในเครืออีกด้วย

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของ ปตท.สผ. ซึ่งเป็นผู้ค้ำประกัน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า ปตท.สผ. จะยังคงสถานะผู้นำในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทยอีกทั้งจะยังคงดำรงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งต่อไป

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ ปตท.สผ. ศง. อาจเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ ปตท.สผ. มีการเปลี่ยนแปลง

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

#### บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (ปตท. สผ.) ผู้ค้ำประกันหุ้นกู้

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,956	5,173	6,218	5,361	4,412
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,548	1,653	2,492	2,100	1,567
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,001	3,796	4,643	3,975	3,264
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,518	2,922	3,666	2,965	2,822
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	218	271	300	277	262
เงินลงทุน	1,661	1,215	1,208	1,154	1,361
สินทรัพย์รวม	23,445	22,493	22,201	19,484	19,220
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,491	3,833	4,057	1,364	2,451
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	12,272	11,643	11,654	11,428	10,939
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	71.90	73.40	74.66	74.14	73.96
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.21	8.68	14.04	12.44	9.27
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	22.90	13.99	15.48	14.36	12.45
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.90	1.01	0.87	0.34	0.75
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	78.34	76.25	90.37	217.42	115.14
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	26.79	24.77	25.82	10.66	18.30

\* งบการเงินรวม

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ปตท. สผ. ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (PTTEPTC)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

PTTEPT226A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 15,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	AAA
หุ้นกู้มีการค้าประกัน ในวงเงินไม่เกิน 15,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 12 ปี	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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)