

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 27/2563

13 มีนาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AAA
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 13/03/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
16/03/49	AAA	Stable
12/07/47	AA+	Positive
28/11/44	AA+	-
21/11/43	AA	-

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

semwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (ปตท.สผ.) ที่ระดับ "AAA" พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นของบริษัทที่ระดับ "AA" ด้วย ทั้งนี้ หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นซึ่งมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของ ปตท.สผ. อยู่ 2 ชั้นสะท้อนถึงลักษณะการด้อยสิทธิและความเสี่ยงที่ผู้ถือตราสารอาจถูกเลื่อนการชำระดอกเบี้ยตราสารดังกล่าวออกไปได้ นอกจากนี้ทริสเรทติ้งยังคงแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ให้แก่บริษัทด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตของ ปตท.สผ. ยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนการมีความเสี่ยงด้านการตลาดที่ต่ำเนื่องจากบริษัทมีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) การมีต้นทุนในการผลิตที่ต่ำจากแหล่งปิโตรเลียมเดิมของบริษัท รวมทั้งการมีนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวัง และฐานะการเงินที่มีความแข็งแกร่ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ราคาน้ำมันอยู่ภายใต้ภาวะกดดัน

ในการประชุมระหว่างองค์กรร่วมประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออก (Organization of the Petroleum Exporting Countries -- OPEC) และประเทศพันธมิตรเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2563 ที่ผ่านมาไม่สามารถหาข้อสรุปในการลดกำลังการผลิตน้ำมันได้ ส่งผลให้เกิดการปะทุของสงครามราคาน้ำมัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลดลงมากกว่า 30% เหลือประมาณ 32 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในวันที่ 9 มีนาคม 2563 นอกจากสถานการณ์อุปทานส่วนเกินแล้ว การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (COVID-19) ยังทำให้ความต้องการใช้น้ำมันสำหรับการเดินทางและการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจต่าง ๆ ลดลงอีกด้วย การที่กลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่มีการทำสงครามราคาเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดของตนเองเอาไว้จึงทำให้อุปทานน้ำมันดิบยังคงไม่น่าจะลดลงตามภาวะอุปสงค์ โดยราคาน้ำมันดิบอาจจะยืนอยู่ที่ระดับนี้ต่อไปอีกอย่างน้อย 3-6 เดือน

ปริมาณจำหน่ายที่เป็นก๊าซธรรมชาติ 70% ช่วยให้กระแสเงินสดมีเสถียรภาพ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทประกอบด้วยการขายจากก๊าซธรรมชาติคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 70% ของปริมาณจำหน่ายรวม ส่วนที่เหลืออีก 30% จะเป็นน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเหลว (Condensate) สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวกับ ปตท. ช่วยให้กระแสเงินสดของบริษัทมีเสถียรภาพ โดยผู้ซื้อจะรับผิดชอบซื้อปริมาณก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำต่อปีตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรือชำระเงินในจำนวนที่เทียบเท่า การทำสัญญาในลักษณะดังกล่าวนี้ทำให้บริษัทสามารถจำหน่ายปิโตรเลียมได้ถึงประมาณ 70% ของปริมาณการจำหน่ายปิโตรเลียมของบริษัทในแต่ละปี

สูตรการคำนวณราคาก๊าซธรรมชาติที่กำหนดไว้ในสัญญานั้นช่วยจำกัดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันให้แก่ ปตท.สผ. ซึ่งราคาขายก๊าซธรรมชาตินั้นมีความผันผวนน้อยและช่วยรักษาคุณภาพให้แก่ราคาขายเฉลี่ยของบริษัท ทั้งนี้ ราคาก๊าซธรรมชาติจะอ้างอิงกับราคาน้ำมันเตาที่ประมาณ 30%-50% โดยที่สูตรการคำนวณราคายังได้รวมการปรับปรุงค่าความผันผวนของอัตราเงินเพื่อและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราเอาไว้ด้วย ทั้งนี้ สูตรการคำนวณดังกล่าวจะใช้เวลาในการปรับราคาช้ากว่าราคาน้ำมันประมาณ 3 เดือนถึง 1 ปี

ในปี 2562 ราคาขายเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ระดับ 1.2% เป็น 47.2 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบแม้ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะลดลง 8.8% เหลือ 63.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นนี้ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปรับราคาขายก๊าซธรรมชาติที่มี

การปรับราคาตามราคาน้ำมันเมื่อ 3 เดือนถึง 1 ปีที่แล้ว

เป็นผู้นำในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย

บริษัทเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของ ปตท. ซึ่งเป็นบริษัทน้ำมันและก๊าซแห่งชาติ นอกจากนี้ ปตท. ยังเป็นผู้จำหน่ายก๊าซธรรมชาติแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทยและยังเป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 80%-85% ของยอดขายของบริษัทอีกด้วย ดังนั้น บริษัทจึงแทบจะไม่มีความเสี่ยงด้านเครดิตจากลูกค้ารายใหญ่เลย ในขณะที่เดียวกัน ปตท. ก็ถือหุ้น 65.3% ในบริษัทด้วย ทั้ง ปตท. และบริษัทต่างก็มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจของไทยตามกฎหมาย

กลยุทธ์ธุรกิจในปี 2562 ช่วยยืดอายุปริมาณสำรองปิโตรเลียม

ณ สิ้นปี 2562 ปริมาณสำรองปิโตรเลียมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางธุรกิจของบริษัท ในช่วงปี 2557-2561 บริษัทมีปริมาณสำรองปิโตรเลียม (Reserve Life) เพียงพอสำหรับการผลิตเพียงประมาณ 5 ปี ในขณะที่อัตราส่วนการจัดหาปริมาณสำรองเฉลี่ย 5 ปีเพื่อทดแทนการผลิต (5-year Average Reserve Replacement Ratio) นั้นอยู่ต่ำกว่า 1 เท่า อย่างไรก็ตาม การใช้กลยุทธ์ที่เน้นการขายการลงทุนในพื้นที่ยุทธศาสตร์ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ (Coming Home Strategy) และกลยุทธ์เสริมสร้างพันธมิตรทางธุรกิจผ่านการร่วมทุนกับผู้ดำเนินการชั้นนำของโลก (Strategic Alliance Strategy) ให้ผลเป็นที่น่าพอใจ โดย ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่พิสูจน์แล้วเพิ่มขึ้น 68% เป็น 1,140 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ ส่งผลให้มีปริมาณสำรองปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นเป็น 7.5 ปี โดยปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นนี้ส่วนใหญ่มาจากการซื้อสินทรัพย์ของ Murphy ในประเทศมาเลเซีย รวมถึงการซื้อสินทรัพย์ของ Partex ในประเทศโอมานและสหรัฐอเมริกาบราซิล นอกจากนี้ การตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้ายในโครงการ Mozambique Offshore Area 1 และโครงการ Algeria HBR รวมถึงการลงทุนในสัญญาแบ่งปันผลผลิตในโครงการบงกชและเอราวัณในปี 2562 ก็ช่วยเพิ่มปริมาณสำรองปิโตรเลียมของบริษัทด้วยเช่นกัน

ปริมาณขายคาดว่าจะเพิ่มขึ้น

ยอดขายของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อและดำเนินงานสินทรัพย์ของโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ในปี 2562 บริษัทมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 14.8% เป็น 3.5 แสนบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันจากการซื้อสินทรัพย์ของ Murphy ในช่วงกลางปี 2562 เป็นสำคัญ ปริมาณขายนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 3.8-4.3 แสนบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในระหว่างปี 2563-2565 ซึ่งปริมาณที่เพิ่มขึ้นนี้มีพื้นฐานมาจากการดำเนินงานเต็มปีของสินทรัพย์ที่ซื้อมาจาก Murphy และ Partex ในปี 2562 รวมถึงการเริ่มดำเนินงานของโครงการ Algeria HBR ในปี 2564 และโครงการเอราวัณและบงกชในช่วงปี 2565-2566

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทอาจจะเผชิญกับความเสี่ยงในการดำเนินงานโดยเฉพาะโครงการที่บริษัทมีความคุ้นเคยน้อยเช่นโครงการ Mozambique อย่างไรก็ตาม โครงการที่จะมีสัดส่วนสร้างรายได้มากที่สุดไปอีก 2-3 ปีข้างหน้าคือโครงการเอราวัณและโครงการบงกช ปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ดำเนินงานโครงการบงกชในขณะเดียวกันยังมีสัดส่วนการลงทุนในโครงการเอราวัณด้วย ดังนั้น บริษัทจึงมีความคุ้นเคยกับสภาพทางธรณีวิทยาของโครงการทั้งสองดังกล่าวซึ่งช่วยลดความกดดันต่อความเสี่ยงในการดำเนินงาน

ต้นทุนการผลิตมีความยืดหยุ่น

บริษัทได้พิสูจน์ให้เห็นถึงความสามารถในการปรับต้นทุนการผลิตให้เป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจนอยู่ในระดับที่สูงกว่า 70% ทั้งนี้ จะเห็นได้ในปี 2558 ที่บริษัทลดต้นทุนที่เป็นเงินสดทั้งหมดลง 27% จนเหลือประมาณ 15.5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของบริษัทลดลง 28% บริษัทมีต้นทุนที่เป็นเงินสดทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบในปี 2562 ในขณะที่ต้นทุนการผลิตปิโตรเลียม (Lifting Cost) ยังคงอยู่ในระดับประมาณ 4-5 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบในช่วง 9 ปีที่ผ่านมา

ความสามารถในการทำกำไรยังคงแข็งแกร่ง

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2562 ที่ระดับ 16% เป็น 6.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 5.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2561 ในขณะที่กำไรยังคงแข็งแกร่ง อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 74.7% กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและราคาขายเฉลี่ยที่สูงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในขณะที่ต้นทุนยังคงค่อนข้างคงที่ ทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 4.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2561

แม้ว่าสัญญาแบ่งปันผลผลิตของโครงการบงกชและโครงการเอราวัณอาจจะทำให้ราคาขายเฉลี่ยของบริษัทลดลงโดยจะเริ่มต้นในปี 2565 แต่บริษัทก็มีแผนการที่จะรักษาอัตรากำไรโดยการลดต้นทุนการผลิตในทั้ง 2 โครงการ การรวม 2 โครงการเข้าด้วยกันจะช่วยลดต้นทุนได้ส่วนหนึ่งจากการใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกัน ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะมีความยืดหยุ่นในการรักษาอัตรากำไรให้สูงเกินกว่า 65% ตลอดช่วงประมาณการได้ซึ่งบริษัทได้พิสูจน์ให้เห็น

มาแล้วจากโครงการลดต้นทุนในช่วงปี 2558-2559

สถานะสภาพคล่องมีความแข็งแกร่ง

บริษัทมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดย ณ สิ้นปี 2562 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 746 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเงินกู้ดังกล่าวจำนวน 265.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นั้นเป็นวงเงินกู้ที่ธนาคารมีภาระผูกพันจัดหาให้ตามกำหนดเวลา (Committed Credit Line) ในขณะที่บริษัทไม่มีภาระที่ต้องชำระคืนเงินกู้ในปี 2563 อย่างไรก็ตาม ในช่วงเดือนมกราคม ถึง กุมภาพันธ์ 2563 บริษัทได้ซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะครบกำหนดในปี 2564 ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีภาระที่ต้องชำระคืนหุ้นกู้ในปี 2564 ในขณะที่บริษัทมีแผนสำหรับเงินลงทุนประมาณ 2.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2563 และอีก 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2564 ดังนั้น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งเงินทุนจากการดำเนินงานจึงคาดว่าจะเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับปี 2563

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ประมาณ 40 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2563 และ 50-55 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2564 และปี 2565
- ต้นทุนที่เป็นเงินสดทั้งหมดของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 16-17 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ประมาณการกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วงประมาณ 3-4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีในช่วงปี 2563-2565
- ในช่วงปี 2563-2565 บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 8.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า ปตท.สม. จะยังคงดำรงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งต่อไปได้ท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางการตลาดที่ท้าทาย ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความสามารถในการปรับต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายเพื่อตอบสนองต่อราคาน้ำมันดิบที่ลดลง การมีสภาพคล่องที่เพียงพอและความสามารถในการปรับแผนค่าใช้จ่ายลงทุนจะช่วยให้บริษัทผ่านพ้นช่วงตกต่ำของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมไปได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยในเชิงลบที่จะมีผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นหากราคาน้ำมันดิบคงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า 30 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานาน หรือหากบริษัทมีภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการกู้ยืมเพื่อซื้อกิจการขนาดใหญ่

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,218	5,361	4,412	4,298	5,450
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,492	2,100	1,567	930	1,288
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,643	3,975	3,264	3,063	4,213
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,666	2,965	2,822	2,499	3,419
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	300	277	262	279	298
เงินลงทุน	1,208	1,154	1,361	1,023	1,876
สินทรัพย์รวม	22,201	19,484	19,220	18,891	19,642
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,057	1,364	2,451	2,372	3,040
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,654	11,428	10,939	10,810	10,752
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	74.66	74.14	73.96	71.27	77.29
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	14.04	12.44	9.27	5.52	7.01
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	15.48	14.36	12.45	10.99	14.14
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.87	0.34	0.75	0.77	0.72
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	90.37	217.42	115.14	105.32	112.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	25.82	10.66	18.30	18.00	22.04

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 12 กันยายน 2561
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Rating Methodology for Government-Related Entities, 6 มิถุนายน 2560
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PTTEP296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	AAA
PTTEP12PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 5,000 ล้านบาท	AA
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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ 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