

# บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด 14/09/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

เทอญ ลูติเนียง, CFA

tern@trisrating.com

ประวีตร ชัยชานะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (ปตท.สม.) ที่ระดับ “AAA” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นของบริษัทที่ระดับ “AA” ทั้งนี้ หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นซึ่งมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของ ปตท.สม. อยู่ 2 ชั้นนั้นสะท้อนถึงลักษณะการด้อยสิทธิและความเสี่ยงที่ผู้ถือตราสารอาจถูกเลื่อนการชำระดอกเบี้ยตราสารดังกล่าวออกไปได้นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตของ ปตท.สม. ยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนความเสี่ยงด้านการตลาดที่ต่ำเนื่องจากบริษัทมีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) รวมถึงการมีต้นทุนในการผลิตที่ต่ำ นโยบายทางการเงินที่ระมัดระวัง และสถานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท

อันดับเครดิต “AAA” ยังได้สะท้อนถึงอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile—SACP) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “aaa” และสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ ปตท. ตามมุมมองของทริสเรทติ้งอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นผู้นำในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย

ปตท.สม. เป็นผู้ดำเนินธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยซึ่งดำเนินธุรกิจจัดหาปิโตรเลียมโดยเฉพาะอย่างยิ่งก๊าซธรรมชาติทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้พลังงานของประเทศ

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมีปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่พิสูจน์แล้วที่ระดับ 1,350 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ ซึ่งคิดเป็นอายุปริมาณสำรอง (Reserve Life) ที่ประมาณ 7.5 ปี โดยประมาณ 45% ของปริมาณสำรองปิโตรเลียมนั้นอยู่ในประเทศไทยและส่วนที่เหลืออีก 55% กระจายอยู่ใน 14 ประเทศทั้งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ตะวันออกกลาง และแอฟริกา บริษัทมีปริมาณการขายเฉลี่ยในปี 2564 อยู่ที่ 416 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน โดยที่ประมาณ 65%-70% เป็นการจำหน่ายเพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้พลังงานภายในประเทศ

ทริสเรทติ้งมองว่า ปตท.สม. เป็นบริษัทย่อยหลักของ ปตท. ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทน้ำมันและก๊าซแห่งชาติ โดย ปตท. ถือหุ้นใน ปตท.สม. ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันในสัดส่วน 65.3% โดยทั้ง ปตท. และ ปตท.สม. ต่างก็มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจภายใต้กฎหมายของราชอาณาจักรไทย

นอกจากนี้ ปตท. ยังเป็นลูกค้ารายใหญ่ของ ปตท.สม. ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึงประมาณ 70% ของยอดขายรายปีของบริษัทอีกด้วย ในอีกด้านหนึ่ง ปตท.สม. ยังเป็นส่วนสำคัญในห่วงโซ่อุปทานก๊าซธรรมชาติของ ปตท. เนื่องจากบริษัทจะจัดส่งก๊าซธรรมชาติส่วนใหญ่ไปยังโรงแยกก๊าซธรรมชาติของ ปตท. ก่อนที่จะส่งออกไปจำหน่ายให้แก่โรงไฟฟ้า โรงงานปิโตรเคมีและกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอื่น ๆ ต่อไป ทั้งนี้ ในช่วงปี 2561-2564 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ ปตท. ประมาณ 40%-50% มาจาก ปตท.สม.

### การมีสัดส่วนก๊าซธรรมชาติในปริมาณที่สูงช่วยรักษาเสถียรภาพของรายได้

ผลิตภัณฑ์หลักของ ปตท.สม. คือก๊าซธรรมชาติซึ่งคิดเป็น 70% ของยอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทในช่วงปี 2560-2564 การซื้อขายก๊าซธรรมชาติของบริษัทกระทำภายใต้สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวซึ่งมีระยะเวลา 15-30 ปี ปตท.สม. มีสัญญาจำหน่ายก๊าซธรรมชาติให้แก่ ปตท. ในรูปแบบ Take-or-Pay โดยผู้ซื้อจะรับผิดชอบซื้อปริมาณก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำต่อปีตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรือชำระเงินในจำนวนที่เทียบเท่า ราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติภายใต้สัญญาดังกล่าวกว่า

30% จะอ้างอิงกับราคาน้ำมันเตาโดยมีสูตรการคำนวณที่ทำให้ราคาก๊าซมีการปรับราคาต่ำกว่าราคาน้ำมันและสูตรการคำนวณราคายังได้รวมการปรับปรุงค่าความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเอาไว้ด้วย ส่วนปิโตรเลียมเหล่านั้นมักจะจำหน่ายที่ราคาตลาดหรือตามราคาในสัญญาซื้อขายระยะสั้นเท่านั้น

ในปี 2564 ราคาน้ำมันดิบดูไบได้พุ่งขึ้นไป 65% อยู่ที่ประมาณ 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการลดลงของผลกระทบทางเศรษฐกิจจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยราคาขายเฉลี่ยโดยรวมในปี 2564 ของ ปตท.สผ. ขยับขึ้น 12% เป็น 43.49 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ ในขณะที่ราคาขายปิโตรเลียมเหล่านั้นเพิ่มขึ้นถึง 61% เป็น 66.70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม ราคาขายก๊าซธรรมชาติกลับปรับลดลง 9% เป็น 5.69 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู (British thermal unit) อันเนื่องมาจากการตอบสนองต่อราคาน้ำมันที่ต่ำกว่าตามสูตรการคำนวณราคาธรรมชาติ

### ปริมาณสำรองปิโตรเลียมแข็งแกร่งขึ้นและยอดขายกำลังเติบโต

เมื่อเดือนมีนาคม 2564 ปตท.สผ. ประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อสัดส่วนการลงทุนจำนวน 20% ในโครงการ Oman Block 61 ซึ่งช่วยเสริมสถานะการดำเนินงานให้แก่บริษัทโดยการเพิ่มยอดขายอีกประมาณ 60 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันและเพิ่มอายุปริมาณสำรองปิโตรเลียมให้เพิ่มขึ้นเป็น 7.5 ปีจาก 6.9 ปี เมื่อสิ้นปี 2563 นอกจากนี้ ราคาธรรมชาติจากโครงการนี้ยังไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันอีกด้วยซึ่งเป็นไปตามโครงสร้างราคาตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวที่บริษัททำไว้กับรัฐบาลโอมาน

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการขายของ ปตท.สผ. จะเพิ่มสูงขึ้นด้วยอัตราการผลิตโตเฉลี่ยต่อปีที่ระดับ 4.5%-5% โดยจะอยู่ที่ 520-530 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในปี 2569 ซึ่งเป็นการเติบโตที่มาจากโครงการในต่างประเทศที่อยู่ในระยะพัฒนาเป็นหลัก อาทิ โครงการในประเทศมาเลเซีย โมซัมบิก และแอลจีเรีย ในขณะที่การเติบโตภายในประเทศจะมาจากปริมาณการขายในโครงการอภิมหาโครงการ G1/61 และโครงการ G2/61 ซึ่งหักล้างกับการยุติการดำเนินโครงการ Contract 3 และโครงการบงกช โดยทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนปริมาณการขายจากโครงการในต่างประเทศของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 45% ของปริมาณการขายรวมในปี 2569 จากเดิมในปี 2564 ที่ระดับ 36% กกลยุทธ์ของ ปตท.สผ. ที่จะขยายฐานปริมาณสำรองปิโตรเลียมในต่างประเทศจะช่วยให้บริษัทมีแหล่งสำรองที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นรวมทั้งช่วยรักษาสถานะการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทและบรรเทาผลกระทบจากการที่แหล่งสำรองก๊าซธรรมชาติในอ่าวไทยกำลังจะหมดไปอีกด้วย

ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าสัดส่วนปริมาณการขายของบริษัทจากโครงการในประเทศมาเลเซียจะเพิ่มเป็นประมาณ 18% ในปี 2569 จากระดับ 11% ในปี 2564 โดยโครงการ Block H ซึ่งเริ่มผลิตครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2564 นั้นได้เพิ่มยอดขายที่ประมาณ 19 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน อีกทั้งบริษัทยังได้มีการค้นพบแหล่งก๊าซธรรมชาติขนาดใหญ่ในโครงการ Sarawak SK410B ด้วยโดยคาดว่าบริษัทจะมีการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้ายในปี 2566

ความล่าช้าในการก่อสร้างโครงการ Mozambique Area 1 ซึ่งทริสเรทติ้งได้นำมาพิจารณารวมไว้ในประมาณการทางการเงินแล้วนั้นจะทำให้ปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ประมาณ 20-25 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันต้องล่าช้าไปเป็นปลายปี 2568 เมื่อรวมกับโครงการ Algeria HBR ที่พัฒนาเสร็จสมบูรณ์จะทำให้สัดส่วนปริมาณการขายจากโครงการในแอฟริกาเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 30-35 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน ซึ่งจะทำให้อายุของโครงการในแอฟริกาจะถึงระดับ 6%-7% ในปี 2569

### การดำเนินงานโครงการ Yadana จะไม่ได้รับผลกระทบจากการถอนตัวของ TotalEnergies SE

ปตท.สผ. มีสัดส่วนการลงทุน 25% ในโครงการ Yadana ซึ่งมีปริมาณการขายคิดเป็นประมาณ 2% ของบริษัท โครงการนี้ถือว่าเป็นแหล่งก๊าซที่สำคัญต่อการผลิตไฟฟ้าทั้งในประเทศเมียนมาและภาคตะวันตกของประเทศไทย เมื่อเดือนมกราคม 2565 TotalEnergies SE จากประเทศฝรั่งเศสซึ่งมีสัดส่วนการลงทุน 31% ในโครงการได้ประกาศถอนตัวออกจากโครงการอันเนื่องมาจากข้อกังวลในด้านมนุษยธรรมในประเทศเมียนมาโดยบริษัทดังกล่าวจะยังคงดำเนินงานในโครงการต่อไปจนถึงเดือนกรกฎาคม 2565 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าจะทราบผลการตัดสินใจเกี่ยวกับผู้ดำเนินโครงการรายใหม่ภายในครึ่งแรกของปี 2565 นี้และคาดว่าโครงการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการถอนตัวดังกล่าว

### สามารถเข้าพื้นที่โครงการ G1/61

เมื่อเดือนธันวาคม 2564 ปตท.สผ. ได้บรรลุข้อตกลงในการเข้าพื้นที่โครงการ G1/61 (แหล่งเอราวัณ) กับผู้รับสัมปทานในพื้นที่รายเดิมได้ในที่สุด โดย ปตท.สผ. จะเริ่มเข้ามามีผู้ดำเนินการในเดือนเมษายน 2565 ซึ่งอัตราการผลิตเริ่มต้นของโครงการจะอยู่ที่ประมาณ 425 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน และหลังจากนั้นจะทยอยลดลงเป็นที่ประมาณ 250-300 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน ทั้งนี้ ปตท.สผ. มีแผนจะเร่งเพิ่มกำลังการผลิตให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาแบ่งปันผลผลิต (PSC) ที่ 800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันให้ได้ภายใน 2 ปี

ความล่าช้าในการเข้าพื้นที่โครงการ G1/61 จะส่งผลกระทบต่ออัตราการผลิตเพียงชั่วคราวในช่วงระหว่างปี 2565-2566 เท่านั้น อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนผ่านของสัมปทานในแหล่งเอราวัณมาที่โครงการ G1/61 จากโครงการ Contract 3 นี้จะทำให้ปริมาณขายในส่วนของ ปตท.สผ. ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากเดิมเนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนการลงทุนถึง 60% ในโครงการ G1/61 เมื่อเทียบกับสัดส่วนเงินลงทุนในโครงการ Contract 3 ที่คิดเป็นเพียง 5% เท่านั้น

## สถานะทางการเงินแข็งแกร่ง สภาพคล่องเพียงพอ

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2564 เพิ่มขึ้น 32% เป็น 5.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นนี้ช่วยให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงเหลือ 0.90 เท่าในปี 2564 ซึ่งเป็นผลจากราคาขายที่สูงขึ้น 12% และปริมาณการขายที่เติบโตขึ้น 18% จากการเริ่มผลิตก๊าซในโครงการ Block H รวมทั้งการเข้าลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการ Oman Block 61 เป็นสำคัญ อนึ่ง หลังจากการซื้อกิจการขนาดใหญ่ในครั้งนี้ บริษัทยังคงรักษาโครงสร้างเงินทุนให้มีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนไว้ได้ระดับต่ำเพียง 26.79% เท่านั้น

ทริสเรทติ้งประมาณการว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในปี 2565 จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 5.6-5.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายปิโตรเลียมของบริษัทและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศที่กำลังดำเนินอยู่ โดยในช่วงระหว่างปี 2566-2567 นั้น ทริสเรทติ้งประมาณการว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอ่อนตัวลงมาอยู่ในช่วง 5.0-5.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่จะลดลงมาอยู่ที่ 60-65 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566-2567 โดยคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.0 เท่าในปี 2566-2567

สถานะสภาพคล่องของ ปตท.สผ. ยังคงแข็งแกร่งจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในธุรกิจและจากการสนับสนุนจากธนาคาร โดย ณ เดือนธันวาคม 2564 ปตท.สผ. มีแหล่งสภาพคล่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และวงเงินกู้จากธนาคารที่พร้อมให้เบิกใช้อีกจำนวน 803 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเงินกู้ดังกล่าวจำนวน 579 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นั้นเป็นวงเงินกู้ที่ธนาคารมีภาระผูกพันในการจัดหาให้ตามกำหนดเวลา (Committed Credit Line) นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในปี 2565 ที่ประมาณ 4.3-4.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีอยู่แล้วจะเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนตามแผนรวมทั้งการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่การสำรวจและผลิตปิโตรเลียมส่วนเพิ่มจากแผน และการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 2565 ซึ่งรวมกันทั้งหมดเป็นประมาณ 4.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

## โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นปี 2564 ปตท.สผ. มีภาระหนี้รวมในงบการเงินรวมทั้งจำนวน 3.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน) และมีหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 490 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ทั้งนี้ สัดส่วนของหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม (Priority Debt Ratio) ของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 13% ณ สิ้นปี 2564

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ประมาณ 75 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2565 และประมาณ 60-65 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2566-2567
- ต้นทุนที่เป็นเงินสดทั้งหมดของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 12-15 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลตลอดระยะเวลาประมาณการในปี 2565-2567
- ในช่วงปี 2565-2567 บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 1.16 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่การสำรวจและผลิตปิโตรเลียมส่วนเพิ่มจากแผนมูลค่า 1.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วย

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า ปตท.สผ. จะยังคงดำรงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งต่อไปได้ท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางการตลาดที่ท้าทาย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความได้เปรียบในด้านต้นทุนของบริษัท รวมถึงสภาพคล่องที่เพียงพอ และความสามารถในการปรับแผนค่าใช้จ่ายลงทุนจะช่วยให้บริษัทสามารถลดผลกระทบจากความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมไปได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยด้านลบที่จะมีผลต่ออันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นหากราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ในระดับต่ำกว่า 30 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานาน หรือหากบริษัทมีภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการกู้ยืมเพื่อซื้อกิจการขนาดใหญ่ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงสถานะเครดิตของปตท. หรือความสัมพันธ์ระหว่าง ปตท. กับ ปตท.สผ. ที่ลดน้อยถอยลงก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ\*

	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
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PTTEP296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	AAA
PTTEP12PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 5,000 ล้านบาท	AA
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ภายใต้โครงการออกหุ้นกู้ Medium Term-note Programme ปี 2564 ในวงเงินไม่เกิน 15,000 ล้านบาท:	AAA
- PTTEP26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายแท้จริงหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)