

# บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 37/2566

21 มีนาคม 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

เทอญ รุติเนือง, CFA

tern@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA

supasith@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.สผ.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตของ ปตท.สผ. สะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนความเสี่ยงด้านการตลาดที่ต่ำเนื่องจากบริษัทมีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) รวมถึงการมีต้นทุนในการผลิตที่ต่ำ นโยบายทางการเงินที่ระมัดระวัง และสถานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท

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

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผู้นำในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย

ปตท.สผ. เป็นผู้ดำเนินธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยซึ่งดำเนินธุรกิจจัดหาปิโตรเลียมโดยเฉพาะอย่างยิ่งก๊าซธรรมชาติทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้พลังงานของประเทศ

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่พิสูจน์แล้วทั้งสิ้น 1,442 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ คิดเป็นอายุปริมาณสำรอง (Reserve Life) ที่ประมาณ 6.8 ปี โดยประมาณ 49% ของปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่พิสูจน์แล้วนั้นอยู่ในประเทศไทยและส่วนที่เหลือกระจายอยู่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ตะวันออกกลาง และแอฟริกา บริษัทมีปริมาณการขายเฉลี่ยในปี 2565 อยู่ที่ 4.68 แสนบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน โดยที่ประมาณ 70% เป็นการจำหน่ายเพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติภายในประเทศ

### ธุรกิจบูรณาการกับ ปตท. เป็นอย่างมาก

ทริสเรทติ้งมองว่า ปตท.สผ. เป็นบริษัทย่อยหลักของ ปตท. ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทน้ำมันและก๊าซแห่งชาติ โดย ปตท. ถือหุ้นใน ปตท.สผ. ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันในสัดส่วน 65.3% ณ เดือนมีนาคม 2566 โดยทั้ง ปตท. และ ปตท.สผ. ต่างก็มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจภายใต้กฎหมายของราชอาณาจักรไทย

นอกจากนี้ ปตท. ยังเป็นลูกค้ารายใหญ่ของ ปตท.สผ. โดยบริษัทมีรายได้จากการขายปิโตรเลียมให้ ปตท. ประมาณ 65%-70% ของยอดขายรวมรายปีของบริษัท ปตท.สผ. เป็นส่วนสำคัญในห่วงโซ่อุปทานก๊าซธรรมชาติของ ปตท. โดยบริษัทจัดส่งก๊าซธรรมชาติส่วนใหญ่ไปยังโรงแยกก๊าซธรรมชาติของ ปตท. ก่อนที่ ปตท. จะส่งไปจำหน่ายให้แก่โรงไฟฟ้า โรงงานปิโตรเคมีและกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมอื่น ๆ ต่อไป ทั้งนี้ ในช่วงปี 2561-2565 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ ปตท. ประมาณ 40%-60% มาจาก ปตท.สผ.

## สัดส่วนการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติที่สูงช่วยรักษาเสถียรภาพของรายได้

ผลิตภัณฑ์หลักของ ปตท.สผ. คือก๊าซธรรมชาติซึ่งคิดเป็น 70% ของยอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทในช่วงปี 2561-2565 การซื้อขายก๊าซธรรมชาติของบริษัทอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวซึ่งมีระยะเวลา 15-30 ปี ปตท.สผ. มีสัญญาจำหน่ายก๊าซธรรมชาติให้แก่ ปตท. ในรูปแบบ Take-or-Pay โดยผู้ซื้อจะรับผิดชอบซื้อปริมาณก๊าซธรรมชาติขั้นต่ำต่อปีตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรือชำระเงินในจำนวนที่เทียบเท่า ราคาขายก๊าซธรรมชาติภายใต้สัญญาดังกล่าวจะมีสูตรคำนวณที่อ้างอิงกับการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันเตาหรือราคาน้ำมันดิบดูไบเป็นสำคัญซึ่งจะมีการปรับราคาต่ำกว่าราคาน้ำมัน นอกจากนี้สูตรการคำนวณราคาก๊าซธรรมชาติยังได้รวมการปรับปรุงค่าความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเอาไว้ด้วย ส่วนราคาขายน้ำมันดิบนั้นมักจะจำหน่ายที่ราคาตลาดหรือตามราคาในสัญญาซื้อขายระยะสั้นเท่านั้น

ในปี 2565 ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น 39% เป็น 96 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เป็นผลจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนรวมถึงการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานในภาคพลังงาน ส่งผลให้ราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ยโดยรวมของบริษัทในปี 2565 เพิ่มขึ้น 23% เป็น 53.39 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ โดยราคาขายน้ำมันดิบนั้นเพิ่มขึ้น 42% เป็น 94.89 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบในปี 2565 ในขณะที่ ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของบริษัทในปี 2565 อยู่ที่ 6.27 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อล้านบีทียู (British thermal unit) หรือเพิ่มขึ้นเพียง 10% เนื่องจากการปรับราคาขายก๊าซธรรมชาติในสูตรการคำนวณตามสัญญาจะเกิดขึ้นตามหลังการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันประมาณ 3-21 เดือน

### เพิ่มกำลังการผลิตแหล่ง G1/61

การเพิ่มกำลังการผลิตของแหล่ง G1/61 ให้เป็นไปตามแผนเป็นสิ่งสำคัญ โดยปริมาณการขายปิโตรเลียมของบริษัทที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2566-2568 ส่วนใหญ่จะมาจากแหล่ง G1/61 ซึ่งทาง ปตท.สผ. ได้รับโอนมาตั้งแต่เดือน เมษายน 2565 ทั้งนี้ ในเดือนมกราคม 2566 กำลังการผลิตจากแหล่งดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 210 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันสอดคล้องกับที่ทริสเรทติ้งเคยคาดการณ์

ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าความเชี่ยวชาญของบริษัทด้านการผลิตปิโตรเลียมในอ่าวไทยจะช่วยให้การเร่งกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติของแหล่ง G1/61 เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาแบ่งปันผลผลิต (Production Sharing Contracts—PSC) ที่ 800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันได้ทันภายในเดือนเมษายน 2567

### ปริมาณสำรองปิโตรเลียมแข็งแกร่งขึ้น

ปริมาณสำรองปิโตรเลียมของ ปตท.สผ. ที่เพิ่มขึ้นในปี 2565 ส่วนมากมาจากแหล่งก๊าซธรรมชาติในประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงดำเนินกลยุทธ์ขยายฐานปริมาณสำรองปิโตรเลียมในต่างประเทศด้วย ซึ่งจะช่วยสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ปริมาณสำรองปิโตรเลียมของบริษัท รวมทั้งช่วยรักษาสถานะการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทและบรรเทาผลกระทบจากการที่ปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติในอ่าวไทยที่ทยอยลดลงไปอีกด้วย

โครงการในต่างประเทศจะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทในระยะยาว โดยโครงการในประเทศมาเลเซียประกอบด้วย SK410B และ SK405B นั้นมีกำหนดจะเริ่มการผลิตก๊าซธรรมชาติได้ในปี 2570 ในขณะที่ธุรกิจในทวีปแอฟริกาที่มีความล่าช้าในการก่อสร้างของโครงการ Mozambique Area 1 นั้นจะทำให้ปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ประมาณ 2.0-2.5 หมื่นบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันล่าช้าไปเป็นปี 2570 ซึ่งทริสเรทติ้งได้พิจารณารวมไว้ในประมาณการทางการเงินแล้ว

นอกจากนี้ ปตท.สผ. ได้ชนะการประมูลสิทธิแปลงสำรวจปิโตรเลียมนอกชายฝั่งแปลง G1/65 และ G3/65 ในพื้นที่อ่าวไทย ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติจากภายในประเทศได้ในระยะยาว

### ผลการดำเนินการที่ดีช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้สถานะทางการเงิน

สถานะทางการเงินของ ปตท.สผ. ยังคงแข็งแกร่งตามผลการดำเนินงานที่ดี โดยในปี 2565 บริษัทมี EBITDA สูงเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 7.05 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น 22.8% และปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 12.5% จากการรับรู้ปริมาณการขายจากโครงการ Oman Block 61 ได้เต็มปี และจากการเริ่มรับรู้การขายก๊าซธรรมชาติจากโครงการ G1/61

ต้นทุนการผลิตของ ปตท.สผ. นั้นสามารถทนต่อราคาพลังงานที่สูงขึ้นได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ ต้นทุนการผลิตที่เป็นเงินสดเพิ่มขึ้น 9.9% มาอยู่ที่ 15.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในปี 2565 นอกจากนั้นแล้วบริษัทได้รับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจำนวน 129 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับการระงับการดำเนินคดีแบบกลุ่มจากเหตุการณ์มอหาราซึ่งกระทบโครงสร้างต้นทุนโดยรวมเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

ระดับหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัท ณ สิ้นปี 2565 ลดลงเหลือ 3.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทดีขึ้นเป็น 0.50 เท่าในปี 2565 นอกจากนี้ โครงสร้างทุนของบริษัทก็แข็งแกร่งขึ้นเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่อยู่ที่ 20.55% ณ สิ้นปี 2565

### ปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้นแม้ว่าราคาขายจะลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของ ปตท.สผ. จะยังคงแข็งแกร่งตลอดระยะเวลาประมาณการ และคาดการณ์ว่าปริมาณการขายของ ปตท.สผ. จะเพิ่มขึ้นด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ระดับ 4.6% โดยจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.3-5.4 แสนบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในปี 2568 โดยการเติบโตส่วนใหญ่จะมาจากโครงการในประเทศ ซึ่งรวมถึง โครงการ G1/61 โครงการอาทิตย์ และโครงการ G2/61 ซึ่งสุทธิกับการยุติการดำเนินโครงการ Contract 3 และโครงการบงกชแล้ว

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะทยอยปรับตัวลดลงถึงระดับ 60 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลภายในปี 2568 จากระดับ 96 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2565 ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งต่อการปรับตัวสู่ตลาดปิโตรเลียมหลังภัยหลังจากเหตุการณ์ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจจะเกิดขึ้นในปี 2566

ดังนั้น ทริสเรทติ้งประมาณการว่า EBITDA ของบริษัทจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 5.9-6.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี ในช่วงปี 2566-2568 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ประมาณ 0.5-1.0 เท่าตลอดช่วงปี 2566-2568

### มีสภาพคล่องสูง

สถานะสภาพคล่องของ ปตท.สผ. ยังคงแข็งแกร่ง โดย ณ สิ้นปี 2565 ปตท.สผ. มีแหล่งสภาพคล่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 855 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเงินกู้ดังกล่าวจำนวน 574 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นั้นเป็นวงเงินกู้ที่ธนาคารมีภาระผูกพันในการจัดหาให้ตามกำหนดเวลา (Committed Credit Line) นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังประมาณการว่า บริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในปี 2566 ที่ประมาณ 4.6-5.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีอยู่แล้วถือว่าเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนตามแผนและเงินลงทุนส่วนที่ยังไม่มีภาระผูกพันรวมกันทั้งหมดประมาณ 3.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ ใน 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระคืนในปี 2566-2568

### โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นปี 2565 ปตท.สผ. มีภาระหนี้รวมในงบการเงินรวมที่จำนวน 2.81 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยจำนวน 490 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ สัดส่วนของหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม (Priority Debt Ratio) ของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 17% ณ สิ้นปี 2565

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ประมาณ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566 และประมาณ 60-70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2567-2568
- ต้นทุนที่เป็นเงินสดทั้งหมดของบริษัทจะทยอยลดลงจาก 15.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2565 มาอยู่ที่ระดับ 11-15 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566-2568 โดยต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงนี้เป็นผลจากการสัดส่วนการจำหน่ายปิโตรเลียมจากแหล่ง G1/61 และ G1/62 ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ต่ำกว่าระดับปัจจุบันของบริษัท
- ในช่วงปี 2566-2568 บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนรวม 1.27 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่การสำรวจและผลิตปิโตรเลียมมูลค่า 1.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วย

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า ปตท.สผ. จะยังคงดำรงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งต่อไปได้ท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ท้าทาย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความได้เปรียบในด้านต้นทุนของบริษัท รวมถึงสภาพคล่องที่เพียงพอ และความสามารถในการปรับแผนค่าใช้จ่ายลงทุนจะช่วยให้บริษัทสามารถลดผลกระทบจากความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยด้านลบที่จะมีผลต่ออันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นหากราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ในระดับต่ำกว่า 30 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลต่อเนื่องเป็นเวลานาน หรือหากบริษัทมีภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการกู้ยืมเพื่อซื้อกิจการขนาดใหญ่ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงสถานะเครดิตของปตท. หรือความสัมพันธ์ระหว่าง ปตท. กับ ปตท.สผ. ที่ลดน้อยถอยลงก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,617	6,956	5,173	6,218	5,361
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,600	2,548	1,653	2,492	2,100
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	7,049	5,001	3,796	4,643	3,975
เงินทุนจากการดำเนินงาน	5,184	3,518	2,922	3,666	2,965
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	244	218	271	300	277
เงินลงทุน	1,892	1,661	1,215	1,208	1,154
สินทรัพย์รวม	25,168	23,445	22,493	22,201	19,484
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,495	4,491	3,833	4,057	1,364
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	13,515	12,272	11,643	11,654	11,428
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	73.30	71.90	73.40	74.66	74.14
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	23.07	13.21	8.68	14.04	12.44
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	28.91	22.90	13.99	15.48	14.36
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.50	0.90	1.01	0.87	0.34
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	148.32	78.34	76.25	90.37	217.42
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	20.55	26.79	24.77	25.82	10.66

\* งบการเงินรวม

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PTTEP296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	AAA
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ภายใต้โครงการออกหุ้นกู้ Medium Term-note Programme ปี 2564	AAA
ในวงเงินไม่เกิน 15,000 ล้านบาท:	
- 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ ไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)