

บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 104/2567

24 มิถุนายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ติดต่อ:

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

เทอญ ฐิติเมือง, CFA
tem@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทรกล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มูลค่ารวม 4.2 หมื่นล้านบาท ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งต่อบริษัทในฐานะบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT, อันดับเครดิต “AAA/Stable”*) อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทมาจากการปรับเพิ่มขึ้นสามระดับจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ที่ “bbb-” โดยการปรับเพิ่มสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่า บริษัทจะได้รับการสนับสนุนอย่างมากจากบริษัทแม่ในช่วงเวลาที่ยากลำบาก

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่ได้รับการสนับสนุนจากการมีโรงงานขนาดใหญ่ที่มีบูรณาการเข้ากับปิโตรเคมี อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานในระดับสูง และการบูรณาการธุรกิจร่วมกับบริษัทแม่ในด้านการจัดหาวัตถุดิบและการขายผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทถูกจำกัดจากการมีความอ่อนไหวสูงต่อวัฏจักรในธุรกิจโรงงานน้ำมันและปิโตรเคมี นอกจากนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทยังคำนึงถึงระดับกระแสเงินสดที่ต่ำเมื่อเทียบกับภาระหนี้อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

แกนนำด้านธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นของกลุ่ม PTT

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ PTT ทั้งนี้ PTT ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัทรวมกันที่ 48% ซึ่งเป็นระดับเดียวกับที่ PTT ถือหุ้นในโรงงานแกนนำอีก 2 แห่ง อย่างไรก็ตาม สัดส่วนกำไรของบริษัทต่อกำไรของ PTT ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับของบริษัทแกนนำอื่น ๆ

การดำเนินงานของบริษัทผสมผสานเข้ากับธุรกิจของ PTT เป็นบางส่วน โดย PTT จัดซื้อและจัดหา น้ำมันดิบให้กับโรงงานทั้งหมดในกลุ่ม PTT รวมถึงบริษัท เพื่อให้ได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด ส่วนในด้านการจัดหาหน่วย บริษัทส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเกือบทั้งหมดผ่าน PTT ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในสัดส่วน 30% ของยอดขายน้ำมันสำเร็จรูปทั้งหมด ในขณะที่ตลาดในประเทศ บริษัทก็จำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปจำนวนมากให้กับกลุ่ม PTT ด้วย

PTT ให้อุปสงค์แก่บริษัทเช่นเดียวกับบริษัทแกนนำอื่น ๆ และยังมีระยะเวลาชำระเงินค่าจัดหาน้ำมันดิบเมื่อมีความจำเป็นอีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังสนับสนุนพันธกิจของ PTT ในด้านความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศด้วย โดยบริษัทมีกำลังการผลิตของโรงงานที่มีนัยสำคัญต่อประเทศไทย ด้วยบทบาทแกนนำด้านปิโตรเคมีของ PTT ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความเชื่อมโยงกับชื่อเสียงของ PTT ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งจึงคาดหวังว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนอย่างมากจากบริษัทแม่ ในช่วงเวลาที่เผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบาก

* ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรให้กับ PTT โดยใช้ข้อมูลจากสาธารณะ ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าเป็นพื้นฐานที่เพียงพอสำหรับการประเมินสถานะทางเครดิตของ PTT การจัดอันดับเครดิตถูกกำหนดโดยไม่มีส่วนร่วมจาก PTT

โรงกลั่นขนาดใหญ่ที่มีบูรณาการกับปิโตรเคมี

บริษัทมีธุรกิจขนาดใหญ่ด้วยกำลังการผลิตการกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมีค่อนข้างมาก โดยโรงกลั่นน้ำมันมีกำลังการผลิตรวม 215 พันบาร์เรลต่อวัน (KBD) ซึ่งใหญ่เป็นอันดับ 3 ของประเทศไทย คิดเป็น 17% ของกำลังการกลั่นรวมในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังมีกำลังการผลิตปิโตรเคมีในประเทศจำนวนมาก โดยบริษัทมีกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกชนิดโพลีโพรพิลีน (PP) คิดเป็น 31% ของกำลังการผลิตรวมในประเทศ ทำให้เป็นหนึ่งในสามผู้ผลิต PP รายใหญ่ที่สุด นอกจากนี้ บริษัทยังมีกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกชนิด Acrylonitrile-Butadiene-Styrene (ABS) ในประเทศที่ใหญ่ที่สุดหรือคิดเป็น 65% ทั้งนี้ บริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภายในประเทศคิดเป็นประมาณ 2 ใน 3 ของปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทั้งหมด และส่งออกส่วนที่เหลือผ่านตัวแทนขาย

การบูรณาการกับธุรกิจปิโตรเคมีทำให้โรงกลั่นของบริษัทมีความซับซ้อนมากกว่าโรงกลั่นหลายแห่งในประเทศ ซึ่งทำให้เกิดการกระจายธุรกิจ โดยโรงกลั่นของบริษัทมีอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงถึงประมาณ 89% ในปี 2563 และ 2564 ในช่วงที่ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากโรคระบาด ซึ่งตัวเลขนี้สูงกว่าโรงกลั่นคู่แข่งที่ขาดการบูรณาการกับธุรกิจปิโตรเคมี ในช่วงปี 2559-2566 โรงกลั่นของบริษัทมีอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในปี 2560 และ 2565

บริษัทสร้าง EBITDA จาก 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ปิโตรเลียม ปิโตรเคมี และสาธารณูปโภคและอื่น ๆ โดยธุรกิจปิโตรเคมีสร้าง EBITDA คิดเป็นสัดส่วน 44% ในช่วงปี 2559-2566 ตามมาด้วยธุรกิจปิโตรเลียมที่ 40% และสาธารณูปโภคและอื่น ๆ ที่ 16%

ผลการดำเนินงานด้านการเงินมีความผันผวนสูง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีความอ่อนไหวในระดับสูงต่อความผันผวนของราคาน้ำมันโลกที่เกิดจากความไม่แน่นอนต่าง ๆ ในตลาด ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดของห่วงโซ่อุปทาน พลวัตของการชะลอตัวและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการควบคุมปริมาณน้ำมันโดยผู้ผลิตน้ำมันดิบรายใหญ่ระดับโลก เช่นกลุ่ม OPEC+ ทั้งนี้ ผลประกอบการของบริษัทมีความเสี่ยงต่อการขาดทุนในสินค้าคงคลังจำนวนมากหากตลาดมีความผันผวน

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา กำไรของบริษัทมีความผันผวนอย่างมากในแต่ละปี โดย EBITDA ของบริษัทอาจสูงขึ้นเมื่อบริษัทรับรู้ถึงกำไรจากสินค้าคงคลังสุทธิจำนวนมาก หรือเมื่อส่วนต่างของราคาปิโตรเคมีมีความแข็งแกร่งตามวัฏจักรหรือเพิ่มขึ้นชั่วคราว ในทางกลับกัน EBITDA อาจเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วในทิศทางตรงกันข้ามจากการขาดทุนในสินค้าคงคลังหรือจากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ตึงตัว บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA แกว่งตัวอยู่ระหว่าง 2.8-17.7 เท่าในช่วงปี 2559-2566

ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีแคบ

การเติบโตทางเศรษฐกิจทั่วโลกได้รับแรงกดดันที่รุนแรงหลายประการ ซึ่งรวมถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ อัตราดอกเบี้ยที่สูงเป็นเวลานาน และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีลดลง ในขณะที่อุปทานปิโตรเคมีใหม่ ๆ โดยเฉพาะจากประเทศจีนทำให้เกิดอุปทานส่วนเกินและบีบให้ส่วนต่างราคาของปิโตรเคมีส่วนใหญ่ (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และราคาวัตถุดิบ) ลดลง โดยในปี 2566 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market Product-to-feed Margin (PTF)) ของบริษัท หรือกำไรขั้นต้นเงินสดจากการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยใช้น้ำมัน 1 บาร์เรล อยู่ที่เพียง 1.24 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 5.79 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วงปี 2559-2565 ส่วนต่างราคาของ PP เหนือราคาแนฟทาอยู่ที่เพียง 366 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน ซึ่งต่ำมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 600 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วงปี 2559-2565

สำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียม ส่วนต่างราคาน้ำมัน (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ) ลดลงในปี 2566 จากระดับที่แข็งแกร่งเป็นพิเศษในปี 2565 ที่เกิดจากการหยุดชะงักของอุปทานและราคาก๊าซที่พุ่งสูงขึ้น โดยบริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market Gross Refinery Margin (GRM)) ลดลงจาก 8.0 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2565 เหลือ 5.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566 แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย 4.4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2559-2564 โดยรวมแล้วบริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin (GIM)) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการรวมกันของ Market PTF และ Market GRM ลดลงเหลือ 7.9 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566 จาก 10.6 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2565 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีผลขาดทุนจากสินค้าคงคลังสุทธิและจากการป้องกันความเสี่ยงอยู่ที่ 1.1 พันล้านในปี 2566 น้อยกว่าการขาดทุน 6.3 พันล้านบาทในปี 2565 มาก นอกจากนี้ ปริมาณการใช้น้ำมันดิบของโรงกลั่นอยู่ที่ 192 KBD ในปี 2566 ซึ่งสูงกว่า 175 KBD ในปี 2565 ที่มีการซ่อมบำรุงใหญ่ ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 7.0 พันล้านบาทในปี 2566 จาก 4.1 พันล้านบาทในปี 2565

สำหรับไตรมาสแรกของปี 2567 Market PTF ของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 1.75 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แต่ก็ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาวมาก โดยส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาติดตัวกลับขึ้นเป็น 359 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน จาก 312 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในไตรมาสสุดท้ายของปี 2566 ในขณะที่ Market GRM ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 6.56 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันที่แข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากการหยุดโรงกลั่นนอกแผนในประเทศสหรัฐอเมริกาและในเอเชีย ทั้งนี้ บริษัทบันทึกกำไรจากสินค้าคงคลังสุทธิ 2.3 พันล้านบาท และ EBITDA 4.5 พันล้านบาท

เงินลงทุนจะลดลงหลังการอัปเดตโรงกลั่น UCF

บริษัทใช้เงินลงทุนจำนวนมากที่ 2.4 หมื่นล้านบาท ในช่วงปี 2564-2566 นอกเหนือจากเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมบำรุงโรงกลั่นครั้งใหญ่ในปี 2565 แล้ว บริษัทยังได้ใช้เงินลงทุนจำนวนมากในโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงกลั่นและปรับปรุงคุณภาพน้ำมันดีเซล (Ultra Clean Fuel Project – UCF) ตั้งแต่ปี 2564 รวมมูลค่าประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาท โดยหลังจากโครงการ UCF แล้วเสร็จในไตรมาสแรกของปี 2567 โรงกลั่นของบริษัทสามารถเปลี่ยนการผลิตน้ำมันดีเซลที่มีกำมะถันสูงเป็นน้ำมันดีเซลกำมะถันต่ำ (Euro 5) จากเดิมประมาณ 50% ของกำลังการผลิตดีเซลเป็นเพิ่มขึ้นได้สูงสุด 100% โดยการปรับปรุงโรงกลั่นครั้งนี้จะทำให้บริษัทสามารถปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ภายในประเทศในปัจจุบันได้และสามารถจำหน่ายน้ำมันดีเซลในตลาดภายในประเทศได้เพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้ โรงกลั่นจะสามารถเพิ่มสัดส่วนของน้ำมันดิบชนิดหนักและเบรียวในราคาถูกลงได้ รวมถึงจะสามารถใช้อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นได้ นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดีเซล Euro 5 ก็สูงกว่าน้ำมันดีเซลกำมะถันสูงอยู่เล็กน้อยเช่นกัน

กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัทคือการขยายธุรกิจผ่านการบูรณาการธุรกิจในแนวดิ่งและจะขยายไปสู่ห่วงโซ่ธุรกิจใหม่ ๆ เช่น ธุรกิจด้านสุขภาพและวิทยาศาสตร์ชีวภาพ วัสดุขั้นสูง และธุรกิจที่ปล่อยก๊าซคาร์บอนต่ำ อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น ทริสเรทตั้งคาดว่าบริษัทจะยังมุ่งเน้นการปรับปรุงผลประกอบการและดำเนินนโยบายการลงทุนอย่างรอบคอบ ภายหลังจากการลงทุนใน UCF บริษัทไม่มีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรทตั้งคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.15 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งต่ำกว่าช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานด้านการเงินคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

เมื่อมองไปข้างหน้า ทริสเรทตั้งคาดว่าค่าการกลั่นน้ำมันจะกลับมาเป็นปกติและอ่อนตัวลงจากระดับที่สูงในปี 2565-2566 ในขณะที่ตลาดปิโตรเคมีในปัจจุบันยังมีอุปทานส่วนเกิน ดังนั้น ทริสเรทตั้งคาดว่าส่วนต่างของปิโตรเคมีจะค่อย ๆ ฟื้นตัวเนื่องจากอุปสงค์ยังคงต้องใช้เวลาในการขยายตัวให้ทันตามอุปทานที่ล้นตลาด ทริสเรทตั้งคาดว่า Market GIM จะอยู่ในช่วง 8-9 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567-2569

สำหรับปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น ทริสเรทตั้งคาดว่าโรงกลั่นของบริษัทจะใช้ปริมาณน้ำมันดิบที่ 195-205 KBD ในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งสูงกว่า 192 KBD ในปี 2566 แม้ว่าความต้องการผลิตถ่านหินปิโตรเคมีจะอ่อนแอ แต่บริษัทก็วางแผนที่จะเพิ่มปริมาณการใช้น้ำมันดิบให้สูงที่สุดและขายวัตถุดิบสำหรับผลิตปิโตรเคมีที่สูงขึ้น (ผลพลอยได้จากโรงกลั่น) โดยขายที่ส่วนต่างราคาติดลบ ทั้งนี้ ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทตั้งใช้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่ประมาณ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567 ก่อนที่จะลดลงเหลือ 75 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2568-2569 ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทตั้งคาดว่า EBITDA จะอยู่ในช่วง 6.4-9.8 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2569 และยังคงคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ 4.0-7.2 พันล้านบาทต่อปีตลอดช่วงประมาณการ

กระแสเงินสดอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับหนี้

ในไตรมาสแรกของปี 2567 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัท (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) อยู่ที่ประมาณ 9 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) อยู่ที่เพียง 8% บ่งชี้ว่ากระแสเงินสดอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับภาระหนี้สิน

ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทตั้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะยังคงสูงอยู่ที่ 10-11 เท่าในปี 2567-2568 ก่อนที่จะลดลงเหลือประมาณ 6.7 เท่าในปี 2569 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะยังคงอยู่ต่ำกว่า 6% ในปี 2567-2568 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 11% ในปี 2569 ทริสเรทตั้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อโครงสร้างเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 50% ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทตั้งประเมินสภาพคล่องของบริษัทว่าสามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีเงินสดจำนวน 5.2 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2567 มีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.77 หมื่นล้านบาท และคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 4 พันล้านบาท แห่

เงินทุนเหล่านี้จะช่วยทำให้บริษัทรองรับภาระหนี้ระยะยาวที่ครบกำหนดจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาทได้ นอกจากนี้ สภาพคล่องของบริษัทยังได้รับการสนับสนุนจาก PTT ด้วยการขยายระยะเวลาการชำระค่าน้ำมันดิบเป็นครั้งคราวอีกด้วย

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) อยู่ที่ 7.5 หมื่นล้านบาท โดยมีหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเป็นจำนวนที่ไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567 และ 75 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2568-2569
- ปริมาณการใช้น้ำมันดิบของโรงกลั่นอยู่ที่ประมาณ 195 KBD ในปี 2567 และ 205 KBD ในปี 2568-2569
- Market GIM รวมจะอยู่ที่ประมาณ 8 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567-2568 และ 9 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2569
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 1.15 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและ PTT จะยังคงเหมือนเดิม และผลการดำเนินงานด้านการเงินของบริษัทจะค่อย ๆ ดีขึ้น ในขณะที่บริษัทจะมีการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อรักษาระดับการสร้างเงินสดเทียบกับภาระหนี้ให้อยู่ในกรอบประมาณการของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับอันดับเครดิตต่อครั้งของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงโดยขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท และ/หรือความเกี่ยวข้องในเชิงกลยุทธ์กับกลุ่ม PTT

ทริสเรทติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทได้หากเห็นว่าผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นอย่างมาก ซึ่งส่งผลให้มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นและสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการที่ GIM แข็งแกร่งขึ้นจากการฟื้นตัวที่รวดเร็วขึ้นของธุรกิจปิโตรเคมี ในทางกลับกัน ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะลง หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมาก หรือบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้ซึ่งส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมาก

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง การเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญต่อความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและ PTT ซึ่งเปลี่ยนมุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสถานะกลุ่มและระดับการสนับสนุนจาก PTT ก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	79,442	319,592	325,343	256,148	175,224
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,552	(1,508)	(3,805)	18,636	(4,163)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,554	7,034	4,146	26,641	4,715
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,039	4,402	2,026	24,019	2,660
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	500	2,591	2,088	1,850	2,039
เงินลงทุน	809	12,069	8,899	3,061	3,666
สินทรัพย์รวม	195,589	192,661	198,187	190,492	173,491
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	75,155	69,878	73,302	54,377	57,745
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	77,673	76,122	79,678	87,712	75,666
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	5.7	2.2	1.3	10.4	2.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.2 **	(1.0)	(2.5)	12.6	(2.9)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.1	2.7	2.0	14.4	2.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.7 **	9.9	17.7	2.0	12.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.0 **	6.3	2.8	44.2	4.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	49.2	47.9	47.9	38.3	43.3

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
IRPC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
IRPC265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
IRPC265B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
IRPC265C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,503 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
IRPC265D: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
IRPC275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
IRPC275B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
IRPC285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
IRPC285B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,852.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
IRPC285C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
IRPC295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
IRPC305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,803.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A-
IRPC305B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A-
IRPC309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A-
IRPC315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A-
IRPC325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A-
IRPC335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,841 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A-
IRPC335B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A-
IRPC345A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,250 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A-
IRPC359A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	A-
IRPC365A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2579	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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