

บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 62/2568

30 เมษายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 02/04/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตฟิจ
14/02/60	BBB+	Stable
12/02/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ตุลยัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตสะท้อนถึงความแข็งแกร่งทางธุรกิจของบริษัทที่มีเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และส่วนแบ่งตลาดค้าปลีกน้ำมันในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้น รวมถึงความพยายามในการขยายธุรกิจไปยังกลุ่มที่ไม่ใช่น้ำมัน และการใช้ประโยชน์จากโปรแกรมสิทธิพิเศษแก่สมาชิกเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตและการเสนอขายข้ามกลุ่มผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อขยายธุรกิจ และต้นทุนในการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด ซึ่งส่งผลให้การเติบโตของกำไรต่ำกว่ายอดขาย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการแทรกแซงด้านราคาจากภาครัฐ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าการตลาดน้ำมันในภาพรวมของอุตสาหกรรมด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ส่วนแบ่งตลาดน้ำมันได้รับแรงขับเคลื่อนจากโปรแกรมสิทธิพิเศษแก่สมาชิก

ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านเครือข่ายสถานีบริการของบริษัทเติบโตขึ้น 13% ในปี 2567 สูงกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ 2% ในช่วงเวลาเดียวกัน ส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดน้ำมันค้าปลีกของบริษัทในประเทศไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากประมาณ 20% ในปีที่ผ่านมา เป็น 22% ในปี 2567 ปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งตลาดคือการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมที่แข็งแกร่ง แม้ว่าบริษัทจะขยายสาขาใหม่ไม่มากนัก โดยมีการเปิดสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้น 28 แห่ง ส่งผลให้จำนวนสถานีบริการรวมอยู่ที่ 2,229 แห่ง ณ สิ้นปี 2567

โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่สมาชิก PT Max Card ของบริษัทยังคงเป็นเครื่องมือสำคัญในกลยุทธ์เพื่อเพิ่มยอดขายและรักษาลูกค้า นอกจากนี้ การเปิดตัวโปรแกรมสมาชิกแบบมีค่าใช้จ่าย PT Max Card Plus ในปี 2564 ยังมีส่วนช่วยในการขยายฐานลูกค้าของบริษัท และเพิ่มความสามารถในการดึงส่วนแบ่งตลาดจากคู่แข่ง ทั้งในกลุ่มธุรกิจน้ำมันและไม่ใช่น้ำมัน ซึ่งเห็นได้จากการเติบโตอย่างมากในช่วงปี 2566-2567 โปรแกรมนี้ใช้กลยุทธ์มอบส่วนลดเพื่อจูงใจให้ลูกค้าทดลองใช้สินค้าและบริการหลากหลายในระบบนิเวศของบริษัท ส่งผลให้ปริมาณยอดขายเพิ่มขึ้น บริษัทคาดว่าโปรแกรมสิทธิพิเศษเหล่านี้จะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลักในอนาคต อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จของกลยุทธ์นี้ในการรักษาลูกค้าในระยะยาว รวมถึงผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรโดยรวมยังคงต้องติดตามต่อไป

การขยายธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมุ่งเน้นการขยายธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันในเชิงรุก โดยในปี 2567 รายได้จากธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน (ไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว) เติบโตอย่างมีนัยสำคัญที่ 29% ส่งผลให้สัดส่วนการมีส่วนร่วมของธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันต่อผลประกอบการโดยรวมของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยคิดเป็น 8% ของรายได้รวม และ 25% ของกำไรขั้นต้นรวมในปี 2567 เทียบกับ 7% และ 21% ตามลำดับในปีที่ผ่านมา ธุรกิจหลักในกลุ่มที่ไม่ใช่น้ำมันของบริษัท ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ร้านกาแฟพันธุ์ไทย ร้านสะดวกซื้อ Max Mart และบริการดูแลรถยนต์ Autobacs

ธุรกิจร้านกาแฟของบริษัทเติบโตอย่างมาก โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 83% ในปี 2567 การเติบโตนี้ได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายจำนวนสาขา ร้านกาแฟพันธุ์ไทยเพิ่มขึ้น 53% ส่งผลให้จำนวนร้านรวมเพิ่มเป็น 1,347 ร้าน ณ สิ้นปี 2567 ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะเปิดร้านกาแฟเพิ่มปีละ 400 สาขาในช่วงปี 2568-2569 และอีก 270 สาขาในปี 2570 นอกจากนี้ บริษัทยังขยายสาขา Max Mart และ Autobacs โดยเพิ่มขึ้น 29 และ 49 สาขาตามลำดับในปี 2567 โดย Max Mart มีอัตราการเติบโตของยอดขายเล็กน้อยที่ 1% ขณะที่ Autobacs มียอดขายถึง 77% ในช่วงเวลาเดียวกัน

อัตรากำไรก่อนตัวลง

บริษัทมี EBITDA เติบโตขึ้น 7% เป็น 6.1 พันล้านบาทในปี 2567 โดยการเติบโตดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายทั้งในกลุ่มธุรกิจน้ำมันและธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของ EBITDA ต่ำกว่าการเติบโตของปริมาณการขายน้ำมัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นต่อลิตรของธุรกิจน้ำมันที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องของบริษัท

คาดว่ากำไรจะเติบโตขึ้นแต่อัตรากำไรจะยังถูกกดดัน

ทริสเรตติ้งคาดว่าปริมาณการขายน้ำมันรวมของบริษัทจะเติบโตขึ้น 6% ในปี 2568 และเพิ่มขึ้น 3% ต่อปีในช่วงปี 2569-2570 โดยพิจารณาจากแนวโน้มการเติบโตของปริมาณการขายน้ำมันในอุตสาหกรรมซึ่งคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำ และการแข่งขันที่คาดว่าจะรุนแรงขึ้นในตลาดค้าปลีกน้ำมันในการป้องกันหรือชิงส่วนแบ่งตลาด ทั้งนี้ ด้วยราคาน้ำมันที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่าปีที่ผ่านมา แรงกดดันจากนโยบายภาครัฐที่ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อลิตรน่าจะลดลง อย่างไรก็ตาม ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้ง ซึ่งพิจารณาถึงการใช้กลยุทธ์มอบส่วนลดให้สมาชิกแบบมีค่าใช้จ่ายเป็นกลยุทธ์ในการขับเคลื่อนการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จึงคาดว่ากำไรขั้นต้นต่อลิตรในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันของบริษัทจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 1.64 บาทในช่วงปี 2568-2570

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันของบริษัทคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตประมาณ 13%-21% ต่อปีในช่วงปี 2568-2570 โดยการเติบโตนี้เป็นผลหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจกาแฟ ซึ่งได้รับประโยชน์จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่องของโปรแกรมสมาชิกของบริษัท จากปัจจัยดังกล่าว คาดว่า EBITDA โดยรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 6.4-7.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570

อัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.4 เท่าในปี 2567 จาก 4.1 เท่าในปี 2566 โดยมีสาเหตุจากการลงทุนจำนวนมากราว 6 พันล้านบาทในปี 2567 เพื่อขยายเครือข่ายบริการ ปรับปรุงสถานีบริการน้ำมันที่มีอยู่เดิม และลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินลงทุนอยู่ที่ 4.1-4.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 ซึ่งจะใช้ในการขยายและปรับปรุงสถานีบริการน้ำมัน ขยายธุรกิจก๊าซ LPG และธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน รวมถึงการลงทุนในโครงการเชิงกลยุทธ์ใหม่ ๆ นอกจากนี้ ยังคาดว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าซึ่งสอดคล้องกับการขยายสาขาในธุรกิจน้ำมันและธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันของบริษัท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะคงอยู่ที่ระดับ 4.3-4.4 เท่าในช่วงปี 2568-2570

หุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทมีข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญซึ่งกำหนดให้บริษัทรักษ้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนต่ำกว่า 3 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุนต่ำกว่า 3 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2567 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.87 เท่าและ 2.61 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดทางการเงิน

สภาพคล่องที่จัดการได้

ณ เดือนธันวาคม 2567 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.3 พันล้านบาท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับในปี 2568 อีกประมาณ 5 พันล้านบาท การใช้สภาพคล่องในช่วง 12 ช่วงเดือนข้างหน้าประกอบด้วย การชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 4 พันล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ตามกำหนดจำนวน 3.2 พันล้านบาท การจ่ายค่าเช่าประมาณ 1.7 พันล้านบาท และค่าใช้จ่ายลงทุนที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 4.4 พันล้านบาทในปี 2568 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะดำเนินการต่ออายุหรือรีไฟแนนซ์เงินกู้ส่วนใหญ่ที่มีอยู่เดิม เพื่อสนับสนุนแผนการลงทุนดังกล่าว

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินรวม 1.03 หมื่นล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้ประมาณ 5.3 พันล้านบาทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ซึ่งเป็นหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ 52% ซึ่งสูงกว่าระดับเกณฑ์ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้งเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งพิจารณาว่าอัตราที่สูงนี้เป็นสถานการณ์ชั่วคราว เนื่องจากบริษัทมีแผนจะเปลี่ยนไปกู้ยืมที่ระดับบริษัทมากขึ้น แทนการกู้ยืมผ่านบริษัทย่อยในอนาคต

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณการขายน้ำมันจะเติบโตที่ระดับประมาณ 6% ในปี 2568 และที่ระดับประมาณ 3% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2569-2570
- ราคาขายน้ำมันจะลดลง 6% ในปี 2568 และคงที่ในปี 2569-2570
- ค่าการตลาดน้ำมันอยู่ที่ 1.64 บาทต่อลิตรในช่วงปี 2568-2570
- รายได้จากธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันจะเติบโตขึ้น 10% ในปี 2568 เพิ่มขึ้น 9% ในปี 2569 และ 7% ในปี 2570
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันจะอยู่ที่ 22% ในปี 2568 24% ในปี 2569 และ 25% ในปี 2570
- เงินลงทุนรวมอยู่ที่ประมาณ 4.1-4.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2570

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเอาไว้ได้ในขณะที่ธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าจะมีความระมัดระวังในการลงทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อขยายไปยังธุรกิจใหม่ที่ไม่คุ้นเคย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทดีกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญซึ่งเป็นผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ต่ำกว่า 4 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากเมื่อเทียบกับประมาณการ ซึ่งอาจเกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญหรือบริษัทมีการลงทุนที่ใช้การก่อกวนในระดับสูงมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	226,383	199,224	179,786	134,088	104,666
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,580	2,354	2,437	2,395	3,400
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	6,128	5,710	5,818	5,239	5,930
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,544	4,092	4,230	3,777	4,348
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,091	1,128	1,123	1,118	1,104
เงินลงทุน	4,922	2,943	2,743	2,525	2,043
สินทรัพย์รวม	51,752	46,932	45,135	44,384	42,037
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	27,185	23,556	27,216	28,113	28,824
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	9,282	8,926	8,275	8,200	7,980
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	2.7	2.9	3.2	3.9	5.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.9	6.4	6.4	6.3	10.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.6	5.1	5.2	4.7	5.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.4	4.1	4.7	5.4	4.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.7	17.4	15.5	13.4	15.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	74.5	72.5	76.7	77.4	78.3

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (PTG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมของเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria