

บริษัท โออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 67/2568

2 พฤษภาคม 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 03/02/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
24/06/67	A-	Stable

ติดต่อ:

ศุภศิษฐ์ เทียนสุโกโส, CFA
supasith@trisrating.com

เทอญ รุติเนือง, CFA
tern@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิรา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งต่องานของบริษัทในฐานะบริษัทที่ย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท., อันดับเครดิต “AAA/Stable”*) โดยอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้นสามระดับจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile – SACP) ที่ระดับ “bbb-”

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงการดำเนินงานของบริษัทซึ่งมีโรงงานขนาดใหญ่ที่ผลิตรถยนต์ไฮโดรเจนไว้ด้วยกัน การมีอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานในระดับสูง และความเชื่อมโยงในการดำเนินงานกับกลุ่ม ปตท. อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรยังถูกจำกัดด้วยระดับการสร้างความเสี่ยงที่อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับภาระหนี้ และความผันผวนสูงของผลการดำเนินงานด้านการเงิน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทจะยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะตกต่ำตามวัฏจักรของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่ยืดเยื้อ รวมถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจปิโตรเคมีหลักของกลุ่ม ปตท.

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 3 ชั้นจากแนวโน้มที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่ ทริสเรทติ้งพิจารณาสถานะของบริษัทในกลุ่ม ปตท. โดยอิงจากความสัมพันธ์ด้านการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด บริษัทเป็นบริษัทหลักแห่งหนึ่งของกลุ่ม ปตท. ที่ดำเนินธุรกิจโรงงานน้ำมันและปิโตรเคมี โดย ปตท. มีบทบาทในการจัดหาและซื้อน้ำมันดิบให้กับโรงงานภายในกลุ่มซึ่งรวมถึงบริษัท เพื่อสร้างประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด ทั้งนี้ ในด้านการจัดจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจำนวนมากของบริษัทถูกจำหน่ายให้กับกลุ่ม ปตท. เช่นกัน

บริษัทมีบทบาทในการสนับสนุนการกิจของ ปตท. ในการรักษาความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศด้วยกำลังการผลิตน้ำมันที่มีความสำคัญในประเทศไทย ทั้งนี้ ปตท. ยังคงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทผ่านการให้สินเชื่อระหว่างบริษัท รวมถึงการขยายระยะเวลาชำระหนี้ค่าน้ำมันดิบเมื่อจำเป็น จากการประเมินดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจากบริษัทแม่ในช่วงเวลาที่เผชิญกับภาวะกดดัน

แผนการปรับโครงสร้างกลุ่ม ปตท.

ปตท. ได้ประกาศแผนการสรรหาพันธมิตรเชิงกลยุทธ์สำหรับธุรกิจโรงงานทั้งหมด รวมถึงบริษัท ตั้งแต่ปลายปี 2567 โดยมีเป้าหมายเพื่อปรับปรุงกลุ่มธุรกิจโรงงานให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยปรับปรุงการดำเนินงานธุรกิจ และเสริมสร้างสถานะทางการเงินของโรงงานทั้งสามแห่ง ซึ่งอาจส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ ปตท. ในบริษัทลดลง ทั้งนี้ ปตท. ตั้งเป้าที่จะปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทให้เสร็จสิ้นภายในปี 2568 แม้ว่าสัดส่วนการถือหุ้นของ ปตท. อาจลดลง แต่ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะ

* ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรให้กับ ปตท. โดยใช้ข้อมูลจากสาธารณะ ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าเป็นพื้นฐานที่เพียงพอสำหรับการประเมินสถานะทางเครดิตของ ปตท. การจัดอันดับเครดิตถูกกำหนดโดยไม่มีส่วนร่วมจาก ปตท.

ยังคงเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. และเงื่อนไขทางธุรกิจที่สำคัญระหว่างทั้งสองบริษัทจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งจะประเมินขอบเขตของการสนับสนุนจากบริษัทแม่อีกครั้งเมื่อกระบวนการดังกล่าวเสร็จสิ้น

อัตราการกลั่นสูงขึ้น แต่ค่าการกลั่นกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

บริษัทได้ดำเนินการปรับปรุงโรงกลั่น หรือโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) เสร็จสมบูรณ์แล้ว ส่งผลให้บริษัทสามารถผลิตน้ำมันดีเซล Euro 5 และน้ำมันเชื้อเพลิง Jet A-1 ได้ ทั้งนี้ ปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับสูงโดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 201 พันบาร์เรลต่อวัน (KBD) ในช่วงเดือนเมษายน 2567 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งสูงกว่าระดับ 192 KBD ในปี 2566 โครงการ UCF ยังช่วยให้บริษัทสามารถเพิ่มปริมาณการขายน้ำมันในประเทศได้ ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรดีขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการผลิตเครื่องของโรงกลั่นของบริษัทจะยังคงสูงกว่า 200 KBD ยกเว้นในปีที่มีการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่

ขณะเดียวกัน กำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market Gross Refinery Margin หรือ Market GRM) ลดลงจาก 5.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566 เหลือ 4.4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567 ซึ่งเทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยที่ 4.4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2559-2564 ก่อนเกิดภาวะการหยุดชะงักของอุปทาน ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวเร็วกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้

ส่วนต่างปิโตรเคมีดีขึ้นเล็กน้อยแต่ยังคงแคบ

ในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Product-to-feed Margin หรือ Market PTF) ของบริษัทฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.87 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2567 จากระดับต่ำสุดที่ 1.24 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2566 ทั้งนี้ Market PTF ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 5.2 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2559-2566 อย่างมาก

การฟื้นตัวเล็กน้อยนี้มีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาของอะครีโลไนไตรล์-บิวทาไดอีน-สไตรีน (ABS) เทียบกับแนฟทา เพิ่มขึ้น 17% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยส่วนต่างราคาของ ABS ที่เพิ่มขึ้นมาจากการขยายกำลังการผลิตใหม่ในระดับต่ำมาก ในขณะที่ความต้องการได้รับแรงหนุนอย่างแข็งแกร่งจากการเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และระบบไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Electricals) ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนต่างราคาของ ABS จะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องไปอีก 2-3 ปีข้างหน้า ในขณะเดียวกัน โพลีโพรพิลีน (PP) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทยังคงมีส่วนต่างเทียบกับแนฟทาเพียง 368 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2567 ทรงตัวจากปี 2566 และยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 571 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วงปี 2559-2566 อย่างมาก

ผลการดำเนินงานมีความผันผวนสูง

ทริสเรทติ้งยังคงเห็นความผันผวนสูงในผลการดำเนินงานด้านการเงินและตัวชี้วัดเครดิตหลักของบริษัท ซึ่งเกิดจากความผันผวนรุนแรงในอุตสาหกรรม การกลั่นและปิโตรเคมี โดยในอดีต EBITDA ของบริษัทมีความผันผวนสูงเมื่อเทียบกับปีต่อปี โดย EBITDA ของบริษัทอาจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อมีการบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิในระดับสูง หรือเมื่อส่วนต่างราคาปิโตรเคมีอยู่ในช่วงขาขึ้นหรือขยายตัวชั่วคราว ในทางกลับกัน EBITDA อาจลดลงอย่างมากจากการขาดทุนสต็อกน้ำมันหรือส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่แคบลง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทมีความผันผวนสูง โดยอยู่ในช่วง 2.8 ถึง 17.7 เท่าระหว่างปี 2559 ถึงปี 2567

ทริสเรทติ้งมองว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ทำนายซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจหลักของบริษัทมีแนวโน้มจะยังคงอยู่ต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจการกลั่นจะฟื้นตัวได้ในระดับหนึ่ง แต่อาจยังคงมีความผันผวนเนื่องจากความไม่แน่นอนในระดับสูงของภาวะเศรษฐกิจมหภาค และแนวโน้มราคาน้ำมัน ทั้งนี้ บริษัทยังคงเผชิญความเสี่ยงต่อการขาดทุนสต็อกน้ำมันจำนวนมากจากการปรับลดมูลค่าสต็อกที่เกิดจากความไม่เสถียรของตลาด

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจปิโตรเคมีของบริษัทจะยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะตกต่ำของวัฏจักรอุตสาหกรรมที่ยืดเยื้อ ซึ่งมาจากภาวะอุปทานล้นตลาดที่มีอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ และการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่ยังคงเปราะบาง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างประเทศที่ยังดำเนินอยู่ รวมถึงมาตรการเก็บภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ อาจยิ่งซ้ำเติมความยากลำบากที่อุตสาหกรรมต้องเผชิญอีกด้วย

คาดว่าจะการลงทุนจะลดลง

บริษัทมีแผนการลงทุนที่ลดลงอย่างมากในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 9.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2570 ซึ่งลดลงอย่างมากจากระดับ 2.54 หมื่นล้านบาทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทได้ลงทุนเป็นจำนวนมากในโครงการ UCF โดยทริสเรทติ้งมองว่าค่าใช้จ่ายลงทุนในระดับต่ำของบริษัทถือเป็นปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต

กลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทคือการขยายธุรกิจผ่านการเชื่อมโยงระบบในแนวดิ่ง (Vertical Integration) และสร้างห่วงโซ่คุณค่าใหม่ เช่น ธุรกิจด้านสุขภาพและวิทยาศาสตร์เพื่อชีวิต วัสดุขั้นสูง และธุรกิจที่ปล่อยคาร์บอนต่ำ อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมุ่งเน้นที่การปรับปรุงผลการดำเนินงานด้านการเงินและดำเนินนโยบายการลงทุนอย่างระมัดระวัง นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมถึงแปลงสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งานให้เกิดมูลค่า

กระแสเงินสดเทียบกับหนี้ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงฟื้นตัวต่อไป โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการก่อกวนจะมีแนวโน้มดีขึ้นเล็กน้อยตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ขณะที่ตลาดปิโตรเคมียังคงอยู่ในภาวะอุปทานล้นตลาด ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนต่างราคาปิโตรเคมีจะค่อย ๆ ฟื้นตัว เนื่องจากอุปสงค์ต้องใช้เวลาในการปรับตัวเพื่อให้ทันกับอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่ นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมหภาคยังเป็นอีกปัจจัยที่เพิ่มความไม่แน่นอนต่อการฟื้นตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นรวมจากการผลิตของบริษัทตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin หรือ Market GIM ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่ารวมของ Market PTF และ Market GRM) จะอยู่ในช่วง 6.5-8 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2568-2570 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าโรงกลั่นของบริษัทจะเดินเครื่องที่ระดับ 202-206 KBD ในช่วงปี 2568-2569 ก่อนจะลดลงเหลือ 189 KBD ในปี 2570 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ของโรงกลั่น

แม้ว่าความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอ่อนแอ แต่บริษัทก็มีแผนที่จะเพิ่มปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบให้ได้สูงสุด และขายผลิตภัณฑ์ป้อนโรงงานปิโตรเคมี (ซึ่งเป็นผลพลอยได้จากกระบวนการกลั่น) แม้จะมีส่วนต่างราคาติดลบ สำหรับประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2568-2570 ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 5.8-9.5 พันล้านบาทต่อปีตลอดช่วงประมาณการ และคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 3.0-7.2 พันล้านบาทต่อปี

ส่วนอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 11.2 เท่าในปี 2568 ก่อนที่จะลดลงเหลือประมาณ 6.1-6.4 เท่าในปี 2569-2570 ในขณะเดียวกัน คาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะยังคงอยู่ต่ำกว่า 5% ในปี 2568 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 12%-13% ในปี 2569-2570 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 47%-50% ในช่วงเวลาประมาณการ

สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดย ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 9.9 พันล้านบาท และมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้ประมาณ 1.8 หมื่นล้านบาท รวมทั้งคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานราว 3 พันล้านบาท แหล่งสภาพคล่องเหล่านี้น่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ที่ครบกำหนดในปี 2568 ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 1.6 หมื่นล้านบาทได้ นอกจากนี้ สภาพคล่องของบริษัทยังได้รับการสนับสนุนจากการขยายระยะเวลาชำระค่าน้ำมันดิบกับ ปตท. เป็นครั้งคราว และเมื่อพิจารณาถึงความสามารถในการเข้าถึงตลาดสินเชื่อแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงออกหุ้นกู้เพิ่มเติมเพื่อรองรับการลงทุนและการรีไฟแนนซ์หนี้ต่อไป

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) อยู่ที่ 7.2 หมื่นล้านบาท โดยมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเป็นจำนวนที่ไม่มีนัยสำคัญ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับปี 2568-2570 มีดังนี้

- ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นอยู่ที่ประมาณ 202 KBD ในปี 2568 และ 206 KBD ในปี 2569 และ 189 KBD ในปี 2570
- Market GIM จะอยู่ที่ประมาณ 6.6 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2568 และ 7.8 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2569-2570
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 9.1 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าตัวชี้วัดเครดิตของบริษัท ซึ่งวัดโดยกระแสเงินสดเทียบกับภาระหนี้จะปรับตัวดีขึ้น ภายใต้สถานการณ์ที่ธุรกิจหลักมีการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและการใช้จ่ายเงินลงทุนที่ไม่สูงนัก นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและ ปตท. จะยังคงเหมือนเดิม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทขึ้นอยู่กับ การเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร และ/หรือความเกี่ยวข้องเชิงกลยุทธ์กับกลุ่ม ปตท.

ทริสเรตติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรหากเห็นว่าตัวชี้วัดด้านเครดิตปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก ซึ่งอาจเกิดจาก GIM มีความแข็งแกร่งมากขึ้น และบริษัทมีความสามารถในการรับมือกับความผันผวนของอุตสาหกรรมได้ดีขึ้น ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้มาก หรือหากบริษัทดำเนินการลงทุนด้วยการก่อหนี้มากกว่าที่คาด จนส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง การเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญในความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและ ปตท. ซึ่งส่งผลต่อมุมมองของทริสเรตติ้งต่อสถานะของบริษัทในกลุ่ม และระดับการสนับสนุนจาก ปตท. อาจส่งผลต่อการปรับเพิ่มอันดับเครดิตจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	315,301	319,592	325,343	256,148	175,224
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(3,618)	(1,508)	(3,805)	18,636	(4,163)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,180	7,034	4,146	26,641	4,715
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,313	4,402	2,026	24,019	2,660
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,815	2,591	2,088	1,850	2,039
เงินลงทุน	4,453	12,069	8,899	3,061	3,666
สินทรัพย์รวม	184,555	192,661	198,187	190,492	173,491
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	66,851	69,878	73,302	54,377	57,745
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	70,109	76,122	79,678	87,712	75,666
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	1.6	2.2	1.3	10.4	2.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(2.4)	(1.0)	(2.5)	12.6	(2.9)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.8	2.7	2.0	14.4	2.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	12.9	9.9	17.7	2.0	12.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	3.5	6.3	2.8	44.2	4.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	48.8	47.9	47.9	38.3	43.3

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
IRPC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
IRPC265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
IRPC265B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
IRPC265C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,503 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
IRPC265D: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
IRPC275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
IRPC275B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
IRPC281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
IRPC285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
IRPC285B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,852.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
IRPC285C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
IRPC293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,005.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
IRPC295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
IRPC303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
IRPC305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,803.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
IRPC305B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
IRPC309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
IRPC313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,797.2 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A-
IRPC315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A-
IRPC323A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 699.3 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A-
IRPC325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A-
IRPC335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,841 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A-
IRPC335B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A-
IRPC343A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 498.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A-
IRPC345A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,250 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A-
IRPC359A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A-
IRPC365A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2579	A-
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 ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและเชื่อถือได้จริง หรือคำแนะนำให้แก่ผู้ซื้อ หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการตัดสินใจใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria