

บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 108/2568
19 กันยายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/08/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
25/08/68	BBB	Stable
21/02/68	A-	Negative
24/02/66	A-	Stable
04/10/65	BBB+	Positive
25/03/63	BBB+	Stable
10/04/62	BBB+	Positive
02/10/55	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3.4 พันล้านบาทและมีระยะเวลาไถ่ถอนภายใน 7 ปีของ บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้ที่จะครบกำหนด และ/หรือ ใช้สำหรับการลงทุนต่าง ๆ ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็ยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศรวมถึงธุรกิจ Ethylene Vinyl Acetate (EVA) ตลอดจนการมีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และประโยชน์ที่ได้รับจากการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตถูกลดทอนจากลักษณะที่เป็นวัฏจักรของธุรกิจวัสดุก่อสร้างและธุรกิจโพลิเมอร์ รวมถึงภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นของบริษัท นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความเสี่ยงด้านการกำกับดูแลและข้อพิพาททางกฎหมายที่เพิ่มสูงขึ้นหลังจากมีคำพิพากษาของศาลออกมาเมื่อเร็ว ๆ นี้ ซึ่งทริสเรตติ้งเห็นว่ามีความเสี่ยงที่ตรงต่อภาพรวมความเสี่ยงของบริษัทด้วย

ตัวชี้วัดทางการเงินของบริษัทยังอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องในโครงการลดต้นทุนของบริษัทเป็นหลัก โดย ณ เดือนมิถุนายน 2568 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 9 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 8 เท่าภายในสิ้นปี 2568 และยังคงลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 7 เท่าในปี 2569 เมื่อผลประโยชน์จากการลงทุนเริ่มปรากฏผลชัดเจนและความต้องการเงินทุนที่เกี่ยวข้องลดลง

หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนส่วนใหญ่มาจากหนี้ของบริษัทย่อย ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่จำนวน 8.02 หมื่นล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 2.55 หมื่นล้านบาท ซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่ระดับ 32%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าตัวชี้วัดด้านเครดิตของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับอันดับเครดิตในปัจจุบันและจะไม่ถดถอยลงกว่าที่ประมาณการไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทไม่สามารถฟื้นฟูสถานะทางการเงินให้กลับมาได้ โดยเฉพาะหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA สูงเกินกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตยังอาจเกิดขึ้นได้หากมีข้อบ่งชี้ว่าความเสี่ยงด้านกฎหมายและ

การกำกับดูแลส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจของบริษัทมากกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งรวมไปถึงความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของบริษัทด้วย

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มหากสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตรารายส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงต่ำกว่า 6 เท่าอย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตรารายส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL)

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

TPIPL25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,410.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB
TPIPL264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPL269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPL26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,532.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,042.2 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,215.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,745 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,994 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,719.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,766.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPL29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,007.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPL304A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB
TPIPL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,400 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 7 ปี	BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีขึ้นค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ดังกล่าว หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีขึ้นเป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria