

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 77/2568

11 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

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

วันที่บททวนล่าสุด: 21/02/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
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
17/09/61	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 7 ปีของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ขยายธุรกิจเป็นหลัก ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” ด้วยเช่นกัน

ทริสเรตติ้งยังคงพิจารณาอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทให้อยู่ที่ระดับ “a” ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทถูกจำกัดเพดานไว้ไม่เกินกว่าอันดับเครดิตของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A-/Negative” โดยสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่ทริสเรตติ้งพิจารณาว่าเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreements -- PPA) ระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ตลอดจนต้นทุนเชื้อเพลิงที่แข่งขันได้ นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรยังคำนึงถึงประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ซึ่งน่าจะปรากฏผลให้เห็นชัดเจนตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง โดยบริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้น 27% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA ในช่วงปี 2568-2569 ที่ปีละ 4.0-4.3 พันล้านบาทและจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.7-4.9 พันล้านบาทในปี 2570 โดยประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ รวมถึงรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ของบริษัทน่าจะช่วยชดเชยผลกระทบที่มีต่อกำไรจากการหมดอายุลงของส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ได้ ในขณะที่ ณ เดือนมีนาคม 2568 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 4.8 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง ส่วนสภาพคล่องนั้นก็น่าจะมีเพียงพอ โดยบริษัทไม่มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดจนกว่าจะถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPIPL

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากการประเมินสถานะของบริษัทในกลุ่มว่ามีฐานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL นั้น อันดับเครดิตของบริษัทจึงเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของ TPIPL ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ของอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPIPL ก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทตามไปด้วย

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลานี้ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากประโยชน์ที่จะได้รับจากมาตรการลดต้นทุนที่ต่ำกว่าคาดหรือการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมจนส่งผลให้สถานะทางการเงินของกลุ่มถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (TPIPP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TPIPP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,523.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPP267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPP278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,695 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPP281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
TPIPP288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
TPIPP291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
TPIPP297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 7 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย หรือทำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำเพื่อให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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