

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 78/2568

15 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/06/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
18/06/68	A	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

เทอญ รูติเนื่อง, CFA

tern@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.5 หมื่นล้านบาทและมีอายุไม่เกิน 4 ปีของ บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้ที่จะครบกำหนด พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “A” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงประวัติในการดำเนินธุรกิจที่ยาวนาน ตลอดจนตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่ง รวมถึงการมีธุรกิจและฐานลูกค้าที่หลากหลายของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ถูกลดทอนลงจากธุรกิจเคมีคอลส์ที่อยู่ในวงจรขาลงเป็นเวลานาน และระดับหนี้สินของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงที่ผ่านมา

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัว โดยบริษัทน่าจะมี EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.3-5.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 และ 6.0-6.5 หมื่นล้านบาทในปี 2570 ซึ่งเป็นไปตามทิศทางการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของธุรกิจทั้ง 3 ของบริษัทซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (Cement-Building Materials -- CBM) ธุรกิจแพคเกจจิ้ง และธุรกิจเคมีคอลส์ ในขณะที่ระดับหนี้สินก็จะทรงตัวตลอดช่วงเวลาประมาณการโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ระดับ 5-6 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ระดับ 10%-13% ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าแหล่งเงินสดต่าง ๆ ของบริษัท ตลอดจนความสัมพันธ์ที่มีกับสถาบันการเงินหลายแห่ง และความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนน่าจะช่วยให้บริษัทยังมีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวนประมาณ 3.19 แสนล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 1.75 แสนล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้ของบริษัทย่อย ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับประมาณ 55% แม้ว่าอัตราส่วนนี้จะสูงกว่าเกณฑ์ของทริสเรตติ้งที่กำหนดไว้ที่ 50% แต่ทริสเรตติ้งยังคงจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทให้อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรเนื่องจากคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะลดลงต่ำกว่า 50% เมื่อพิจารณาจากแผนของบริษัทที่จะรีไฟแนนซ์หนี้ของบริษัทย่อย โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 50% เอาไว้ได้ในระยะยาว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะความเป็นผู้นำในระดับภูมิภาคเอาไว้ได้และจะมีผลการดำเนินงานเป็นไปตามประมาณการ โดยการดำเนินธุรกิจในหลากหลายอุตสาหกรรมของบริษัทน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากภาวะขาลงของธุรกิจเคมีคอลส์ลงไปได้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายเงินลงทุนและดำเนินการตามแผนที่จะลดระดับหนี้สินได้อย่างเป็นรูปธรรมอีกด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตลงหากผลการดำเนินงานหรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ในประมาณการณพื้นฐานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่ง กรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการฟื้นตัวของกำไรที่ล่าช้ากว่าคาด หรือบริษัทมีการใช้จ่ายเงินลงทุนในระดับที่สูงมากกว่าประมาณการเป็นอย่างมาก

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SCC25OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 25,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
SCC26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 15,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
SCC274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 15,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
SCC27OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
SCC27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
SCC284A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 20,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
SCC28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 30,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
SCC294A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 15,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A
SCC29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 25,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 4 ปี	A
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 เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติกรรม 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