

# บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 44/2568

24 เมษายน 2568

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 21/02/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
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

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาทและมีระยะเวลาไถ่ถอนภายใน 7 ปีของ บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้ไปใช้ชำระหนี้ที่จะครบกำหนด ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศไทย ตลอดจนตำแหน่งผู้นำในตลาด Ethylene Vinyl Acetate (EVA) รวมถึงการมีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และประโยชน์ที่ได้รับจากการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าการลงทุนเพื่อลดต้นทุนโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental Social and Governance - ESG) ของบริษัทจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าและลดเขยส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ของโรงไฟฟ้าที่ทยอยหมดอายุลงอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากลักษณะที่เป็นวงจรของธุรกิจวัสดุก่อสร้างและธุรกิจโพลีเมอร์ รวมถึงภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นของบริษัท

ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ามาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ซึ่งคำนึงถึง ESG จะช่วยให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดย EBITDA น่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 9 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 จาก 8.4 พันล้านบาทในปี 2567 ซึ่งเมื่อประกอบกับความต้องการหนี้สินที่จะลดลงตามค่าใช้จ่ายลงทุนแล้วก็น่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 7 เท่าในปี 2568 และ 6 เท่าในช่วงระหว่างปี 2569-2570 จากระดับ 8.7 เท่าในปี 2567

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมาของบริษัทที่ต่ำกว่าคาด ตลอดจนความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ระดับเกินกว่า 6 เท่าอย่างต่อเนื่องอาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงต่ำกว่าการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการชะลอตัวของกิจกรรมในภาคการก่อสร้างและ/หรือประโยชน์จากมาตรการลดต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ การลงทุนด้วยการก่อหนี้เพิ่มขึ้นและการสูญเสียส่วนทุนจำนวนมากจากคดีฟ้องร้องที่ยังคงค้างอยู่ก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้

ในทางตรงกันข้าม ทริสเรตติ้งอาจปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ของบริษัทสร้างผลลัพธ์ที่มีนัยสำคัญหรือหากธุรกิจวัสดุก่อสร้างฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งเป็นอย่างมาก ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีระดับหนี้สินต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TPIPL256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
TPIPL25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,410.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
TPIPL264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPL269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPL26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,532.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,042.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPL274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,215.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPL276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,745 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,994 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPL283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
TPIPL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,719.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
TPIPL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,766.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
TPIPL29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,007.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
TPIPL304A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 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 ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมของเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)