

# บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 18/2567

29 กุมภาพันธ์ 2567

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
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 มัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ใน วงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการ ออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนกรกฎาคม 2567

ทริสเรทติ้งยังคงพิจารณาอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile) ที่ระดับ “a” โดยอันดับเครดิตของบริษัทมีกรอบจำกัดไม่เกินไปกว่าอันดับเครดิตของบริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ “A-/Stable” การจำกัดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการ พิจารณาสถานะของบริษัทว่าเป็น “บริษัทย่อยหลัก” (Core Subsidiary) ของบริษัททีพีโอ โพลีน รวมถึงความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับบริษัทแม่ ตลอดจนการเชื่อมโยงทางธุรกิจในระดับสูงของทั้งสอง บริษัท

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทซึ่งได้รับจากสัญญาซื้อขาย ไฟฟ้า (Power Purchase Agreements -- PPA) ที่มีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ข้อได้เปรียบในการแข่งขันด้านเชื้อเพลิงของบริษัท และการประหยัดต้นทุนที่เกิดจากโครงการ ทดแทนเชื้อเพลิงถ่านหิน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากการทยอยหมดอายุของส่วน เพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) การลงทุนล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับ “โครงการพัฒนาพื้นที่เศรษฐกิจ พิเศษ” (Special Economic Zone -- SEZ) และการเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สินของบริษัทในช่วงของ การปรับปรุงโรงงานและการขยายธุรกิจ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### อันดับเครดิตถูกจำกัดจากอันดับเครดิตของบริษัททีพีโอ โพลีน

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งกว่าบริษัททีพีโอ โพลีนหรือกลุ่ม โดยกระแสเงินสดที่มีความแน่นอนของบริษัทจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าถือเป็นปัจจัยที่สำคัญในการ สนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัททีพีโอ โพลีนซึ่งมีธุรกิจที่มีลักษณะเป็นวัฏจักร

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัททีพีโอ โพลีนต่อไปในอนาคตเมื่อ พิจารณาถึงความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นระหว่างกันและการเชื่อมโยงทางธุรกิจในระดับสูงของทั้งสอง บริษัท ตลอดจนสัดส่วนผลกำไรของบริษัทที่มีต่อกลุ่มในระดับที่มีนัยสำคัญ

ปัจจุบันบริษัททีพีโอ โพลีนถือหุ้น 70.2% ในบริษัท การเชื่อมโยงในด้านการปฏิบัติการระหว่างกัน นั้นส่งผลให้บริษัทได้รับความเสี่ยงจากธุรกิจผลิตปูนซีเมนต์ของบริษัททีพีโอ โพลีนซึ่งมีความผันผวน สูง เนื่องจากบริษัททีพีโอ โพลีนเป็นทั้งผู้รับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทและเป็นผู้จำหน่ายพลังงานความร้อน ทั้งให้แก่บริษัท ดังนั้น หากการดำเนินงานของโรงผลิตปูนซีเมนต์ของบริษัททีพีโอ โพลีนมีการ หดชะงักก็จะส่งผลกระทบต่อปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าและปริมาณความร้อนที่ส่ง ซึ่งกระทบต่อผล การดำเนินงานโรงไฟฟ้าของบริษัทในที่สุด

กำไรของบริษัทมีสัดส่วนที่มีนัยสำคัญต่อกลุ่ม ทั้งนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 30%-60% ของบริษัท ทีพีโอ โพลีนในช่วง 3 ปีที่

ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นแกนหลักในการเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจของกลุ่มซึ่งรวมไปถึงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอีกด้วย

### กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ในระดับสูงของบริษัทนั้นเป็นผลจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) รวมทั้งสิ้น 163 เมกะวัตต์ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่มีความน่าเชื่อถือนั้นมีส่วนช่วยอย่างมากในการลดความเสี่ยงด้านอุปสงค์และการชำระหนี้ ขณะที่ Adder จำนวน 3.50 บาทต่อหน่วยเพิ่มจากอัตราค่าไฟฟ้าฐานเป็นระยะเวลา 7 ปีก็ช่วยเพิ่มความสำเร็จของโครงการด้วยเช่นกัน

กระแสเงินสดของบริษัทยังเป็นผลจากการดำเนินงานที่มั่นคงของโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงขยะชุมชน (Municipal Solid Waste-derived Fuel) ของบริษัท ซึ่งโรงไฟฟ้าทั้งหมดที่ขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ยังคงมีผลการดำเนินงานในระดับดี ทั้งนี้ บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการปรับปรุงประสิทธิภาพเพื่อให้มั่นใจว่าผลการดำเนินงานในระยะยาวจะยังเป็นที่น่าพอใจ

### มีต้นทุนเชื้อเพลิงที่แข่งขันได้

บริษัทมีข้อได้เปรียบในการดำเนินงานจากต้นทุนขยะชุมชนและความร้อนทิ้งที่มีราคาถูก โดยเชื้อเพลิงขยะชุมชนนั้นมีราคาถูกเพราะมีที่มาจากขยะฝังกลบ ในขณะที่ความร้อนทิ้งซึ่งเป็นผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์นั้นก็ถือเป็นข้อได้เปรียบเฉพาะตัวของบริษัทเนื่องจากโรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ใกล้กับโรงงานปูนซีเมนต์ของบริษัทที่พีโอ โพลีน อย่างไรก็ตาม ปริมาณความร้อนทิ้งก็มีความไม่แน่นอนและขึ้นอยู่กับอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานปูนซีเมนต์ของบริษัทที่พีโอ โพลีนด้วยเช่นกัน

### ความพยายามในการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

บริษัทกำลังดำเนินมาตรการต่าง ๆ เพื่อลดต้นทุน โดยบริษัทได้หยุดการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงขยะชุมชน TG3 และ TG5 เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในช่วงปี 2565-2566 และยังได้ริเริ่มโครงการทดแทนการใช้ถ่านหินด้วยเชื้อเพลิงขยะชุมชนทั้งหมดสำหรับโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงทั้ง TG7 และ TG8 ทั้งนี้ TG7 ได้รับการปรับปรุงแล้วเสร็จและเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บริษัทที่พีโอ โพลีนตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ขณะที่ TG8 นั้นอยู่ระหว่างการปรับปรุงและคาดว่าจะกลับมาเดินเครื่องได้เต็มกำลังในปี 2568

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการทดแทนถ่านหินดังกล่าวจะทำให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าลดลงได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยนอกจากจะมีราคาถูกกว่าแล้ว เชื้อเพลิงขยะชุมชนก็ยังมีความสัมพันธ์กับเชื้อเพลิงทั่วโลกในระดับที่ต่ำกว่าเชื้อเพลิงถ่านหินด้วย

### การขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า

บริษัทตั้งเป้าเติบโตด้วยการพัฒนาโครงการใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 79 เมกะวัตต์เพื่อใช้เป็นแหล่งไฟฟ้าในการผลิตปูนซีเมนต์ของบริษัทที่พีโอ โพลีน โดยมีกำหนดแล้วเสร็จทั้งหมดในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวคาดว่าจะสร้างกระแสเงินสดที่มีความมั่นคงและมีต้นทุนการดำเนินงานในระดับต่ำเมื่อพิจารณาจากธรรมชาติของโรงไฟฟ้า

นอกจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงขยะชุมชนจำนวน 3 แห่งเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) โดยโครงการเหล่านี้มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ขนาดรวมกัน 26 เมกะวัตต์และมีกำหนดเริ่มดำเนินงานในปี 2569 อย่างไรก็ตาม โครงการ 2 แห่งคือ โครงการโรงไฟฟ้าขนาด 10 เมกะวัตต์ในจังหวัดนครราชสีมาและโครงการโรงไฟฟ้าขนาด 8 เมกะวัตต์ในจังหวัดมุกดาหารยังติดประเด็นด้านกฎหมายเกี่ยวกับขั้นตอนการประมูลและอยู่ระหว่างพิจารณาโดยศาลปกครอง ทำให้ยังมีความไม่แน่นอนและอาจจะต้องใช้ระยะเวลานานกว่าจะได้ข้อสรุป ทำให้บริษัทยังมีความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการ

### ผลการดำเนินงานยังน่าพอใจแม้ Adder จะหมดอายุลง

บริษัทเพิ่งรายงานการเพิ่มขึ้นของกำไรซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากโรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าปรับปรุงเชื้อเพลิงหรือ Ft (Fuel Adjustment Charge) และราคาเชื้อเพลิงถ่านหินที่ลดลง โดย EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.8 พันล้านบาทในปี 2566 หรือเพิ่มขึ้น 23.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงน่าพอใจ โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้และกำไรจากโรงไฟฟ้าในปัจจุบันและโรงไฟฟ้าใหม่น่าจะช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่ลดลงของโรงไฟฟ้า TG4 และ TG6 หลังจาก Adder หมดอายุลงในปี 2568 ทั้งนี้ จากการที่เชื้อเพลิงขยะชุมชน

มีต้นทุนที่ค่อนข้างต่ำ บริษัททีพีไอ โพลีนจึงน่าจะซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า TG7 และ TG8 ของบริษัทมากขึ้นหลังจากปรับปรุงแล้วเสร็จ ในขณะที่ลดการซื้อไฟฟ้าจาก กฟผ. ลงตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณไฟฟ้าที่จะผลิตเพิ่มมากขึ้นจากโรงไฟฟ้า TG7 และ TG8 รวมถึงโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ของบริษัทจะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทปีละ 3-4 พันล้านบาทหลังจากเดินเครื่องเต็มที่แล้ว

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2,700 ล้านหน่วยภายในปี 2569 จากปัจจุบันที่ประมาณ 2,000 ล้านหน่วย ส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทน่าจะยังอยู่ที่ระดับ 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ในขณะที่ EBITDA ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับ 4-5 พันล้านบาทต่อปีโดยมี EBITDA Margin ประมาณ 40%-50% ตลอดช่วงประมาณการ

### โครงการ SEZ ถูกชะลอ

บริษัทได้เตรียมการลงทุนขนาดใหญ่ในการพัฒนาโครงการ SEZ ซึ่งเป็นโครงการพัฒนาพื้นที่ชายฝั่งทะเลภาคใต้ของประเทศไทย (Southern Seaboard) โดยโครงการดังกล่าวจะประกอบไปด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและก๊าซธรรมชาติขนาดใหญ่ ท่าเรือน้ำลึก และนิคมอุตสาหกรรม หากโครงการ SEZ เกิดขึ้นได้ คาดว่าจะเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้ผลกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นและยั่งยืนอยู่ได้ในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม โครงการ SEZ ถูกสั่งให้หยุดดำเนินการไว้ก่อน เนื่องจากคณะรัฐมนตรีมีมติให้ดำเนินการประเมินสิ่งแวดล้อมระดับยุทธศาสตร์ (Strategic Environmental Assessment) หลังจากเผชิญกับการคัดค้านอย่างรุนแรงจากผู้อยู่อาศัยในอำเภอจะนะ ซึ่งเป็นที่ตั้งของโครงการ ทั้งนี้ บริษัทได้ซื้อที่ดินในอำเภอจะนะไปแล้วรวมมูลค่ากว่า 1.2 หมื่นล้านบาท

### หนี้สินคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงลงทุน

หนี้สินของบริษัทกำลังเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนจำนวนมากตามแผนทดแทนการใช้ถ่านหินและโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ที่อยู่ระหว่างพัฒนา โดยเงินลงทุนรวมคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5 พันล้านบาทในปี 2567 ก่อนจะลดลงเป็น 2-3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4-6 เท่าในช่วงปี 2567-2569 และต่ำกว่า 5 เท่าในระยะยาว ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะลดลงมาอยู่ในช่วง 12%-19% ในช่วงของการลงทุนขนาดใหญ่ในระยะ 3 ปีข้างหน้า ส่วนอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 40% ตลอดช่วงประมาณการ

### มีการพึ่งพาเงินทุนจากหุ้นกู้ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังใช้หุ้นกู้เป็นแหล่งเงินทุนหลัก ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทไม่รวมสัญญาเช่าการเงินมีจำนวน 2.19 หมื่นล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน ทำให้ความสามารถในการรีไฟแนนซ์ของบริษัทจะยังคงขึ้นอยู่กับสถานะตลาดตราสารหนี้ต่อไป

บริษัทน่าจะบริหารสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม โดยเมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่มั่นคงและประวัติการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ของบริษัทแล้วบริษัทก็น่าจะสามารถออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดจำนวน 4 พันล้านบาทในเดือนกรกฎาคม 2567 ได้ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 แหล่งที่มาของเงินทุน ได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 4.4 พันล้านบาท และวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกประมาณ 1.8 พันล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 0.7 เท่า ณ เดือนธันวาคม 2566 ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ที่ 1.75 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงประมาณการ

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้ง (งบการเงินรวม) ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2,700 ล้านหน่วยในปี 2569
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับ 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 40%-50%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 5 พันล้านบาทในปี 2567 และลดลงเป็น 2-3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัททีพีไอ โพลีน โดยสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัททีพีไอ โพลีนนั้นน่าจะยังคงเดิมไม่เปลี่ยนแปลง ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจและสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทนั้นจะเชื่อมโยงกับการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัททีพีไอ โพลีนเป็นหลัก

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทนั้นจะมีจำกัดในระยะสั้น ในทางกลับกัน การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ และ/หรือหากบริษัทมีการลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมากซึ่งส่งผลทำให้สถานะทางการเงินรวมของกลุ่มถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,167	10,566	11,314	11,302	10,692
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,818	2,917	4,509	4,814	4,851
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,832	3,914	5,426	5,690	5,658
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,942	3,285	4,763	5,177	5,316
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	879	626	542	399	246
เงินลงทุน	6,766	4,860	2,823	6,068	6,877
สินทรัพย์รวม	59,767	50,579	48,485	43,775	37,853
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	20,027	14,145	13,111	10,458	6,123
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	33,202	31,564	30,852	28,928	27,110
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	43.3	37.0	48.0	50.3	52.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.2	6.1	10.0	12.3	14.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.5	6.2	10.0	14.3	23.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.1	3.6	2.4	1.8	1.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	19.7	3.2	36.3	49.5	86.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	37.6	30.9	29.8	26.6	18.4

\* งบการเงินรวม

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (TIIPP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TIIPP247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
TIIPP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,523.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
TIIPP267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
TIIPP278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,695 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
TIIPP281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
TIIPP288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 7 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)