

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/09/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
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 มัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมิวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) เป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะที่เดียวกันก็คงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A-”

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดชำระภายใน 7 ปีของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทมีแผนจะใช้เงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้เงินกู้เดิม

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA สูงเกินเกณฑ์ที่กำหนดสำหรับการปรับลดอันดับเครดิต อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าผลประโยชน์ที่จะได้รับการลงทุนเพื่อลดต้นทุน และการฟื้นตัวของธุรกิจวัสดุก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทน่าจะช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ค่อย ๆ ลงไปอยู่ที่ระดับประมาณ 6 เท่าได้ภายในปี 2569

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศไทย ตลอดจนตำแหน่งผู้นำในตลาด Ethylene Vinyl Acetate (EVA) รวมถึงการมีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และประโยชน์ที่จะได้รับการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความคาดหวังว่าการลงทุนเพื่อลดต้นทุนจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพโรงไฟฟ้า และชดเชยส่วนเพิ่มราคาปรับขึ้นไฟฟ้า (Adder) ของโรงไฟฟ้าที่ทยอยหมดอายุลงอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตนั้นมิใช่ข้อจำกัดจากลักษณะที่เป็นวัฏจักรของธุรกิจวัสดุก่อสร้างและธุรกิจโพลีเมอร์ รวมถึงภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 ต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมี EBITDA อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาทหรือคิดเป็น 76% ของประมาณการก่อนหน้าของทริสเรตติ้ง โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนต่างราคาโพลีเมอร์ซึ่งรวมถึง EVA อันเนื่องมาจากอุปทานที่ล้นตลาดในประเทศจีน ตลอดจนอุปสงค์ปูนซีเมนต์และปูนเม็ดที่ลดลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจโพลีเมอร์จะยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากวัฏจักรขาลงของเคมีภัณฑ์และอุปทานที่เพิ่มสูงขึ้นแม้ว่าบริษัทจะมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์เฉพาะทางที่มีมูลค่าสูง เช่น พิล์ม EVA สำหรับแผงโซลาร์เซลล์ก็ตาม อย่างไรก็ตาม ประโยชน์จากการลงทุนเพื่อลดต้นทุนต่าง ๆ รวมถึงการฟื้นตัวของการใช้จ่ายในการก่อสร้างภาครัฐที่คาดว่าจะเกิดขึ้นก็จะช่วยทำให้ธุรกิจวัสดุก่อสร้างและธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่ต่ำลงของธุรกิจโพลีเมอร์ได้บางส่วน

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมและ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 3.8-4.1 หมื่นล้านบาทและ 0.9-1 หมื่นล้านบาทต่อปีตามลำดับในช่วงระหว่างปี 2568-2570 โดยคาดว่าจะมี EBITDA Margin (อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้) อยู่ที่ระดับประมาณ 24%-25%

หนี้สินเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนขนาดใหญ่และผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด

ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีการลงทุนจำนวนมากในการดำเนินมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพของโรงงาน การเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากถ่านหินไปเป็นขยะชุมชน (MSW) และการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีต้นทุนต่ำ โดยมาตรการเหล่านี้คาดว่าจะช่วยลดต้นทุนและเพิ่มอัตรากำไรโดยรวมอีกทั้งยังช่วยลดผลกระทบต่อกำไรอื่นเนื่องมาจากการหมดอายุของ Adder ในโครงการโรงไฟฟ้าด้วย อย่างไรก็ตาม การมีค่าใช้จ่ายจำนวนมากในการดำเนินมาตรการดังกล่าวทำให้ภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญก่อนที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

ประมาณการณพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนจำนวนประมาณ 5 พันล้านบาทในปี 2568 โดยส่วนใหญ่จะใช้ไปในการดำเนินมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ และหลังจากนั้นเงินลงทุนจะลดลงมาอยู่ในระดับหลักร้อยล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีได้คาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายหรืองบเพื่อการลงทุนขนาดใหญ่เพิ่มเติมใด ๆ และการพัฒนาโครงการเขตนครชุกิจพิเศษในอำเภอจะนะจะชะลอออกไป นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังไม่ได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากคดีฟ้องร้องที่ยังคงค้างอยู่อีกด้วย จากสมมติฐานเหล่านี้ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ 7 เท่าในปี 2568 ก่อนที่จะลดลงเหลือประมาณ 6 เท่าตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินนั้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 8%-13% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

มีสถานะเป็นผู้นำในตลาดปูนซีเมนต์ภายในประเทศ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งผู้ผลิตปูนซีเมนต์และคอนกรีตรายใหญ่อันดับ 3 ของประเทศไทยเอาไว้ได้ ทั้งนี้ ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทมาจากการมีขอบเขตธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ การดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรในแนวตั้งตลอดห่วงโซ่การผลิตปูนซีเมนต์ และการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย นอกจากนี้ การบูรณาการระหว่างโรงงานผลิตปูนซีเมนต์และโรงไฟฟ้าของบริษัทยังช่วยลดต้นทุนพลังงานสำหรับการดำเนินงานในธุรกิจปูนซีเมนต์อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็มีปัจจัยที่เป็นข้อจำกัดจากลักษณะที่เป็นวัฏจักรของอุตสาหกรรมตลอดจนการแข่งขันที่รุนแรงในด้านราคา และความผันผวนของราคาพลังงาน

จากยอดขายและราคาที่ลดลงส่งผลให้รายได้จากธุรกิจปูนซีเมนต์ของบริษัทลดลง 18% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ทั้งนี้ จากการคาดการณ์ว่าการลงทุนในด้านโครงสร้างพื้นฐานจะฟื้นตัวและการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่น่าจะรวดเร็วขึ้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ารายได้จากธุรกิจปูนซีเมนต์ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2-2.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 ในขณะที่อัตรากำไรก็น่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากที่มาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ เริ่มปรากฏผล

การปรับปรุงโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ของบริษัทให้สามารถใช้เชื้อเพลิงจากขยะชุมชนแทนถ่านหินได้นั้นคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงสำหรับโรงไฟฟ้าและไฟฟ้าที่ใช้ในโรงงานผลิตปูนซีเมนต์ลงได้ ในกรณีนี้ บริษัทมีแผนจะเปลี่ยนการซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) มาเป็นการซื้อจาก บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (TPIPP) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยแทน

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

กำไรที่เป็นวัฏจักรจากธุรกิจวัสดุก่อสร้างและโพลิเมอร์ของบริษัทได้รับการบรรเทาบางส่วนด้วยกระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของ TPIPP ซึ่งสะท้อนถึงประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงด้วยการสร้างความหลากหลายทางธุรกิจ ปัจจุบัน TPIPP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินการโรงไฟฟ้าจำนวน 8 แห่งที่มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 440 เมกะวัตต์ จากกำลังการผลิตทั้งหมดนี้ โรงไฟฟ้า 4 แห่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวรวม 163 เมกะวัตต์กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA/Stable” ทั้งนี้ การมีสัญญาซื้อขายระยะยาวกับผู้ซื้อที่มีชื่อเสียงช่วยลดความเสี่ยงทั้งในด้านอุปสงค์และการชำระเงินได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีส่วนสำคัญอย่างมากต่อกระแสเงินสดของบริษัทซึ่งคิดเป็น 30%-60% ของ EBITDA ทั้งหมด

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจแม้หลังจากการหมดอายุของ Adder สำหรับโรงไฟฟ้าของ TPIPP ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 5-6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 ในขณะที่ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่ลดลงจากการปรับปรุงโรงไฟฟ้าและการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีต้นทุนการดำเนินงานต่ำน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบที่มีต่อกำไรจากการหมดอายุของ Adder ได้

สภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสมในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระภายในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวมทั้งสิ้น 1.49 หมื่นล้านบาท ในขณะที่แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกันจำนวน 9.6 พันล้านบาท รวมทั้งวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 1.7 พันล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 5.6 พันล้านบาท

เงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทต้องรักษ้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนไม่เกิน 2 เท่า ซึ่ง ณ เดือนธันวาคม 2567 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ 1.1 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

บริษัทใช้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันเป็นแหล่งเงินทุนหลักสำหรับเงินทุนหมุนเวียนและการลงทุนต่าง ๆ ดังนั้น หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ส่วนใหญ่จึงมาจากหนี้ของบริษัทย่อย ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2567 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่จำนวน 8.03 หมื่นล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 3.04 หมื่นล้านบาท ซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่ 38%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้ง (งบการเงินรวม) ในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับ 3.8-4.1 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 24%-25%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 5 พันล้านบาทในปี 2568 และจะลดลงมาอยู่ที่หลักร้อยล้านบาทตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม มาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ และการฟื้นตัวของธุรกิจวัสดุก่อสร้างของบริษัทก็คาดว่าจะช่วยทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทค่อย ๆ ลดลงเหลือประมาณ 6 เท่าได้ภายในปี 2569 ทั้งนี้ แผนการลดภาระหนี้สินทางการเงินที่ดำเนินไปอย่างล่าช้าก็อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตได้อีก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการชะลอตัวของกิจกรรมในภาคการก่อสร้างและ/หรือประโยชน์จากมาตรการลดต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ การลงทุนด้วยการก่อหนี้เพิ่มขึ้นและการสูญเสียส่วนทุนจำนวนมากจากคดีฟ้องร้องที่ยังคงค้างอยู่ก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้ ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งอาจปรับแนวโน้มเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ให้ผลลัพธ์อย่างมีนัยสำคัญหรือหากธุรกิจวัสดุก่อสร้างฟื้นตัวได้ดีกว่าที่คาดไว้ ซึ่งจะส่งผลให้อันดับหนี้สินดีกว่าที่คาดการณ์ไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	37,291	44,500	50,455	40,827	36,027
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	5,291	6,674	9,945	9,518	6,281
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	8,437	9,962	13,216	12,591	9,349
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,790	6,876	10,483	9,827	6,847
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,275	2,899	2,559	2,587	2,326
เงินลงทุน	11,029	10,936	7,722	6,693	11,471
สินทรัพย์รวม	159,687	163,415	144,499	135,714	123,909
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	73,330	67,341	62,403	60,619	55,877
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	64,824	64,626	62,814	57,562	52,172
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	22.6	22.4	26.2	30.8	26.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.5	4.6	7.5	7.7	5.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.6	3.4	5.2	4.9	4.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.7	6.8	4.7	4.8	6.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	6.5	10.2	16.8	16.2	12.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.1	51.0	49.8	51.3	51.7

* งบการเงินรวม

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 ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
TPIPL25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,410.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
TPIPL264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPL269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPL26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,532.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,042.2 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPL274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,215.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPL276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,745 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,994 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPL283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
TPIPL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,719.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
TPIPL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,766.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
TPIPL29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,007.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 7 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria