

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 66/2560

20 มิถุนายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิงจ
02/10/55	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารัตน์
aueporn@trisrating.com

ภาวิฑ มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอยู่เดิม (TIPL177A) และส่วนที่เหลือจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ภายในประเทศ ตลอดจนการเป็นผู้ผลิตเม็ดพลาสติก LDPE (Low-density Polyethylene) และ EVA (Ethylene Vinyl Acetate) รายใหญ่ และการมีสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากรูจิกไฟฟ้าและสภาพคล่องที่ดีขึ้นหลังจากที่บริษัทได้ขายหุ้นแก่สาธารณชนครั้งแรก (Initial Public Offering -- IPO) ของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญ

อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและปิโตรเคมี รวมถึงความเสี่ยงจากต้นทุนราคาถ่านหินที่ผันผวน นอกจากนี้ ยังรวมถึงความเสี่ยงด้านแหล่งเชื้อเพลิงจากขยะ RDF (Refuse-derived Fuel) และความเสี่ยงในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ RDF ขนาดใหญ่ด้วย

บริษัททีพีไอ โพลีน ก่อตั้งในปี 2530 โดยครอบครองตระกูลเลี้ยวไพรัตน์ ณ เดือนมีนาคม 2560 ตระกูลเลี้ยวไพรัตน์มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นประมาณ 56% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด บริษัทดำเนินธุรกิจ 3 ประเภทหลัก ได้แก่ ธุรกิจปูนซีเมนต์ ธุรกิจเม็ดพลาสติก และธุรกิจผลิตไฟฟ้า ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2559 นั้นยังคงอ่อนแอจากความต้องการที่ยังคงซบเซาและอุปทานส่วนเกินที่ยืดเยื้อในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ บริษัทมีรายได้ในปี 2559 อยู่ที่ 30,400 ล้านบาท โดยรายได้จากรูจิกปูนซีเมนต์คิดเป็นสัดส่วน 58% ของรายได้รวม ส่วนรายได้จากรูจิกเม็ดพลาสติก และธุรกิจผลิตไฟฟ้าคิดเป็น 21% และ 10% ของรายได้ทั้งหมด ตามลำดับ

อันดับเครดิตสะท้อนสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดปูนซีเมนต์ภายในประเทศ โดยบริษัทเป็นผู้ผลิตปูนซีเมนต์รายใหญ่อันดับ 3 ของประเทศด้วยกำลังการผลิตขนาด 13.5 ล้านตันต่อปี หรือคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ 23% ของกำลังการผลิตรวมของทั้งอุตสาหกรรม บริษัทมีสายการผลิตปูนซีเมนต์ที่ครบวงจรตั้งแต่การผลิตปูนเม็ด ปูนซีเมนต์ ปูนสำเร็จรูป คอนกรีต กระเบื้องหลังคาคอนกรีต และไฟเบอร์ซีเมนต์ การผลิตที่ครบวงจรทำให้บริษัทได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดและมีโครงสร้างต้นทุนที่สามารถแข่งขันได้ในตลาด อย่างไรก็ตาม จุดแข็งของบริษัทถูกลดทอนลงจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและความเสี่ยงจากต้นทุนราคาถ่านหินที่ผันผวน

อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ยังคงเผชิญกับสภาวะอุปทานส่วนเกินที่ยืดเยื้อ ในขณะที่ความล่าช้าของการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลและการชะลอตัวของการลงทุนในภาคเอกชนก็มีผลทำให้ยอดขายหดตัวอย่างมาก รายได้ของรูจิกปูนซีเมนต์ของบริษัทลดลงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และยังคงลดลงต่อไปจนถึงไตรมาสแรกในปี 2560 ซึ่งเป็นช่วงที่ยอดขายในรูจิกปูนซีเมนต์ของบริษัทลดลงถึง 19% เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยภายในประเทศของปูนซีเมนต์และคอนกรีตของบริษัทลดลงประมาณ 14% และ 15% ในไตรมาสแรกในปี 2560 ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกัน บริษัทได้เพิ่มการส่งออกปูนเม็ดเป็นเท่าตัวเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตหลังจากการ

ขยายกำลังการผลิต อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้กำลังการผลิตปูนซีเมนต์ของบริษัทยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 60%

บริษัทยังเป็นผู้ผลิต LDPE และ EVA รายใหญ่ของประเทศด้วยกำลังการผลิต 158,000 ตันต่อปี ในปี 2559 บริษัทมีสัดส่วนทางการตลาดในประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์ LDPE อยู่ที่ 20% และเป็นผู้ผลิต EVA เพียงรายเดียวในประเทศ บริษัทเน้นการผลิต EVA เพื่อการส่งออกเป็นหลัก ธุรกิจเม็ดพลาสติกของบริษัทมีความเสี่ยงจากการที่บริษัทซื้อวัตถุดิบเอทิลีนจากผู้จำหน่ายเพียงรายเดียว อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากราคาที่ผันผวนของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ตลอดจนความท้าทายจากสินค้าทดแทน การเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยี และการแข่งขันจากผู้ผลิตทั่วโลกอีกด้วยเช่นกัน

ในการประเมินอันดับเครดิตได้พิจารณาไปถึงกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทซึ่งเกิดจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreements -- PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าแบบ Adder อีกด้วย ธุรกิจผลิตไฟฟ้าถือเป็นธุรกิจหลักที่สำคัญในปัจจุบัน ซึ่งจะช่วยพลิกฟื้นผลประกอบการทางการเงินของบริษัทได้ บริษัทที่พีไอ โพลีน เพาเวอร์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ 70.24% นั้นกำลังดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โรงไฟฟ้าของบริษัทใช้เชื้อเพลิง RDF และความร้อนทิ้งจากโรงงานปูนซีเมนต์เป็นเชื้อเพลิง บริษัทจะดำเนินการโรงไฟฟ้าทั้งหมดจำนวน 8 โรง รวมกำลังการผลิตติดตั้ง 440 เมกะวัตต์ โดย 5 โรง (150 เมกะวัตต์) ดำเนินงานเชิงพาณิชย์แล้วและอีก 3 โรง (290 เมกะวัตต์) อยู่ระหว่างการก่อสร้าง นอกจากนี้ บริษัทยังมีโรงงานผลิตเชื้อเพลิง RDF กำลังการผลิต 3,000 ตันต่อวัน เพื่อใช้ป้อนโรงไฟฟ้าเองอีกด้วย

จากโรงไฟฟ้าทั้ง 5 โรงที่กำลังดำเนินงานอยู่ มีโรงไฟฟ้า 2 โรงซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิง RDF กำลังการผลิตติดตั้งขนาด 20 เมกะวัตต์และ 60 เมกะวัตต์ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในตั้งแต่ปี 2558 โดยโรงไฟฟ้าดังกล่าวผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญา PPA จำนวน 73 เมกะวัตต์ โดยได้รับ Adder ที่ระดับ 3.5 บาทต่อหน่วยเป็นระยะเวลา 7 ปี ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าทั้งสองนั้นปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเห็นได้จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้และอัตราการใช้กำลังการผลิต ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. ทั้งหมด อยู่ที่ 479 ล้านหน่วยในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 180 ล้านหน่วยในปี 2558 ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปี 2560 บริษัทได้จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ทั้งหมด 141 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้น 16.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน

ส่วนโรงไฟฟ้าอีก 3 โรงที่กำลังก่อสร้างอยู่นั้น ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF กำลังการผลิต 70 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าถ่านหินขนาด 150 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานผสมระหว่างถ่านหินและเชื้อเพลิง RDF ขนาด 70 เมกะวัตต์ โดยโรงไฟฟ้าจำนวน 2 โรงยกเว้นโรงไฟฟ้าพลังงานผสมระหว่างถ่านหินและเชื้อเพลิง RDF ขนาด 70 เมกะวัตต์ นั้นยังอยู่ในช่วงรอการอนุมัติผลการประเมินผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment -- EIA) หากได้รับการอนุมัติแล้วคาดว่าโรงไฟฟ้าเหล่านี้จะสามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 ทั้งนี้ หลังจากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF กำลังการผลิต 70 เมกะวัตต์เริ่มการผลิต กำลังการผลิตไฟฟ้าที่ได้จะนำไปรวมกับโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนทั้งขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 30 เมกะวัตต์ที่มีอยู่ และขายไฟฟ้าที่ผลิตได้ให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญา PPA จำนวนรวมทั้งสิ้น 90 เมกะวัตต์ โดยจะได้อัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ Adder ที่ระดับ 3.5 บาทต่อหน่วยเป็นระยะเวลา 7 ปีเช่นกัน

ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าความสำเร็จในการขยายธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทจะเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่สถานะเครดิตของบริษัทเป็นอย่างมาก โดยกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งของธุรกิจไฟฟ้าจะสามารถชดเชยผลประกอบการที่แย่ของธุรกิจปูนซีเมนต์ได้ นอกจากนี้ บริษัทน่าจะได้รับประโยชน์ในเรื่องของต้นทุนที่ลดลงจากโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาด 150 เมกะวัตต์และโรงไฟฟ้าพลังงานผสมระหว่างถ่านหินและเชื้อเพลิง RDF ขนาด 70 เมกะวัตต์ด้วยเนื่องจากโรงไฟฟ้าทั้งสองจะร่วมกันผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้ภายในกลุ่มบริษัท ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถลดปริมาณไฟฟ้าที่ต้องซื้อจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ลงได้ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังจำเป็นต้องมีประวัติการดำเนินงานที่มากพอ เพื่อที่จะให้มั่นใจถึงความมั่นคงในการผลิตไฟฟ้าและประโยชน์แท้จริงที่จะได้รับจากการลดต้นทุนจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่เหล่านี้

การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงเงินสดที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการเสนอขายหุ้นแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกของบริษัทที่พีไอ โพลีน เพาเวอร์ ซึ่งช่วยให้สภาพคล่องของบริษัทปรับตัวดีขึ้นด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินสดที่ได้จำนวน 17,100 ล้านบาทจากการขายหุ้นไปใช้ชำระหนี้เงินกู้ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าและใช้สำหรับการดำเนินงาน

ทริสเรตติ้งคาดว่าในอนาคตธุรกิจปูนซีเมนต์ของบริษัทจะยังคงอ่อนแอในช่วงระหว่างปี 2560-2561 อันเนื่องมาจากแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังคงอ่อนแอและความไม่แน่นอนของการลงทุนทั้งจากภาครัฐบาลและภาคเอกชน ทั้งนี้ ยอดขายของทั้งอุตสาหกรรมคาดว่าจะเติบโตในอัตราตัวเลขหลักเดียวที่ต่ำ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของบริษัทคาดว่าจะดีขึ้นอย่างมากหลังจากโรงไฟฟ้าทุกโรงเริ่มผลิตกระแสไฟฟ้า ภายใต้สมมุติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ากำลังการผลิตติดตั้งของบริษัทที่จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จะเพิ่มขึ้นจาก 80 เมกะวัตต์เป็น 180 เมกะวัตต์ตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป รายได้ของบริษัทจะเติบโตจากประมาณ 30,000 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 37,000 ล้านบาทในปี 2562 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากบริษัทประสบความสำเร็จในการเพิ่มทุนประมาณ 17,100 ล้านบาทจากการขายหุ้นของบริษัทที่พีไอ โพลีน เพาเวอร์ อย่างไรก็ตาม ส่วนทุนที่เพิ่มหลังจากการขายหุ้นดังกล่าวได้ถูกหักลบจากส่วนทุนที่ลดลง เนื่องจากบริษัทได้เปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีซึ่งส่งผลให้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ลดลงจำนวน 18,300 ล้านบาทโดยประมาณ

ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่เหลือและการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 7,500-8,000 ล้านบาทในปี 2560 และเหลือ 2,000 ล้านบาทในปี 2561 โดยบริษัทจะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินที่ได้จากการขายหุ้นของบริษัทลูกและจากกระแสเงินสดภายใน ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะเริ่มลดลงในปี 2560 และจะอยู่ต่ำกว่า 40% ในปี 2561 เป็นต้นไป ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมนั้นคาดว่าจะสูงเกินกว่า 10% ในปี 2561

ทริสเรทติ้งมีข้อสังเกตว่าเงินกู้ของบริษัทนั้นประกอบไปด้วยหุ้นกู้เป็นส่วนใหญ่ โดย ณ เดือนมีนาคม 2560 หุ้นกู้ของบริษัทมีจำนวน 32,000 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 71.3% ของเงินกู้ทั้งหมด การพึ่งพาเงินทุนจากหุ้นกู้ของบริษัทสะท้อนถึงความเสี่ยงในด้านการรีไฟแนนซ์ และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ที่อาจเกิดจากการชำระหุ้นกู้ในงวดเดียวทั้งจำนวน (Bullet Payment) ทั้งนี้ หุ้นกู้ของบริษัทมีกำหนดครบชำระจำนวน 5,000-5,750 ล้านบาทต่อปี ในระหว่างปี 2561-2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจปูนซีเมนต์ และธุรกิจเม็ดพลาสติกเอาไว้ได้เช่นเดิม ในขณะที่การดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นซึ่งจะช่วยเพิ่มอัตราการทำการกำไรและขยายฐานกระแสเงินสดให้แก่บริษัท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีแหล่งเงินกู้ยืมที่มีความหลากหลายมากขึ้น รวมถึงความสัมพันธ์ของบริษัทกับสถาบันการเงินต่าง ๆ จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับเพิ่มขึ้นหากธุรกิจปูนซีเมนต์ของบริษัทนั้นเริ่มฟื้นตัว และ/หรือโรงไฟฟ้าที่มีอยู่สามารถดำเนินการได้อย่างราบรื่นตามแผน ซึ่งจะทำให้กระแสเงินสดของบริษัทมีขนาดใหญ่และมีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้ต่ำกว่า 6 เท่าได้เป็นระยะเวลายาวนาน

อันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงจากเกิดเหตุการณ์เชิงลบที่มีผลกระทบต่อการทำงานของของบริษัท โดยเฉพาะความล่าช้าของการเริ่มโครงการโรงไฟฟ้าที่เหลือ หรือผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดของโรงไฟฟ้า หรือการสูญเสียเงินอย่างมากจากคดีความที่ยังคงดำเนินอยู่

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL)

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

TPIPL177A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2560	BBB+
TPIPL187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	BBB+
TPIPL188A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2561	BBB+
TPIPL191A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2562	BBB+
TPIPL198A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,750 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2562	BBB+
TPIPL201A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563	BBB+
TPIPL208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,205 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563	BBB+
TPIPL214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	BBB+
TPIPL218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	BBB+
TPIPL224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	BBB+
TPIPL228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	BBB+
TPIPL234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,645 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563	BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
รายได้จากการขายและบริการ	8,100	30,393	28,381	29,728	28,314
ต้นทุนทางการเงิน	472	1,750	1,658	1,021	386
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(67)	(1,244)	(1,364)	402	774
เงินทุนจากการดำเนินงาน	539	2,161	1,540	2,428	2,707
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	2,477	8,059	7,692	18,534	6,816
สินทรัพย์รวม	108,773	115,534	107,465	99,931	82,412
เงินกู้รวม	44,851	46,609	37,681	27,600	10,225
หนี้สินรวม	54,734	60,460	51,679	42,146	24,699
ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,039	55,074	55,966	57,785	57,713
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	642	3,773	4,101	1,977	1,865
เงินปันผล	0	399	399	300	200
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	10.0	10.5	8.9	8.9	9.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	(0.1) **	(0.2)	(0.9)	1.6	1.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.0	2.1	2.0	3.1	7.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	4.3 **	4.6	4.1	8.8	26.5
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	45.4	45.8	40.2	32.3	15.1

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: ตัวเลขรายงานในปี 2558-2559 รวมค่าเสื่อมราคาของส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่า แลกงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุ ในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ จัดทำขึ้นโดยมีผู้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือ ความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>