

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 18/2566

24 กุมภาพันธ์ 2566

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 04/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพิเศษ
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

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มหพันธ์

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “A-” จากระดับ “BBB+” โดยการปรับเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นสินค้าเคมีภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของบริษัทในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทที่ระดับ “A-” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดนี้ไปใช้ไถ่ถอนหุ้นกู้ชุดปัจจุบันที่จะครบกำหนด รวมถึงใช้รองรับการลงทุนต่าง ๆ และใช้เป็นเงินหมุนเวียนอีกด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศไทย ตลอดจนตำแหน่งผู้นำในตลาด Ethylene Vinyl Acetate (EVA) การมีกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และผลประโยชน์ที่ได้รับจากการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนจากการทยอยหมดอายุของส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) และความเสี่ยงจากการลงทุนใน “โครงการพัฒนาพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษ” (Special Economic Zone – SEZ)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่น่าประทับใจในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากการดำเนินงานรวมและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 5.04 หมื่นล้านบาทและ 1.32 หมื่นล้านบาท ตามลำดับในปี 2565 ขณะที่ EBITDA Margin (อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้) ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 25%-30% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาจาก 10%-20% ในช่วงหลายปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของกำไรทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีสาระสำคัญโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ลดลงมาอยู่ในระดับ 4.7 เท่าในปี 2565 ซึ่งต่ำกว่าระดับเกินกว่า 6 เท่าในอดีต

ความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากกลยุทธ์ของบริษัทที่เน้นสินค้าเคมีภัณฑ์เกรดพิเศษ ส่งผลให้อัตรากำไรของธุรกิจโพลีเมอร์ปรับตัวดีขึ้นเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ ความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตก็ทำให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจวัสดุก่อสร้างปรับตัวดีขึ้นด้วยเช่นกัน

กำไรจะยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่ดีในช่วง 3 ปีข้างหน้า แม้ว่า Adder จะหมดอายุ แต่ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้าก็อาจจะไม่ถดถอยลงอย่างที่เคยคาดการณ์ไว้จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่จะลดลง โดยเป็นผลจากโครงการทดแทนเชื้อเพลิงถ่านหินด้วยการใช้เชื้อเพลิงขยะชุมชนทั้งหมดในโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการอยู่ (TG7 และ TG8) และมาตรการลดต้นทุนอื่น ๆ ซึ่งจะช่วยชดเชยกำไรที่หายไปจากการหมดอายุของ Adder ได้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าธุรกิจโพลีเมอร์ของบริษัทจะได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์สินค้า EVA เกรดพิเศษ ในขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศน่าจะช่วยสนับสนุนให้ธุรกิจวัสดุก่อสร้างของบริษัทเติบโตได้

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 ในขณะที่ EBITDA Margin น่าจะอยู่ที่ระดับ 24%-26% ในปี 2566 และปรับตัวดีขึ้นเป็น 26%-29% ในช่วงปี 2567-2568 จากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ของบริษัทซึ่งรวมไปถึงโครงการทดแทนถ่านหินด้วย ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับ 1.25-1.35 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ข้อดีจากการมีธุรกิจที่หลากหลาย

รายได้หลักของบริษัทมาจาก 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (48% ของรายได้รวมในปี 2565) ธุรกิจโพลีเมอร์ (35%) และธุรกิจผลิตไฟฟ้า (17%) ในแง่ของกระแสเงินสดนั้น ธุรกิจผลิตไฟฟ้าสร้างกระแสเงินสดในสัดส่วน 30%-60% ของ EBITDA รวมของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ธุรกิจปูนซีเมนต์และโพลีเมอร์ก็สร้างผลกำไรให้กับบริษัทเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ

กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยชดเชยความผันผวนของธุรกิจปูนซีเมนต์และโพลีเมอร์ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประโยชน์จากการพึ่งพาสถาปัตยกรรมที่แตกต่างกัน เช่น รายได้จากปูนซีเมนต์ส่วนใหญ่มาจากอุปสงค์ภายในประเทศ ในขณะที่รายได้จากโพลีเมอร์มาจากตลาดส่งออกเป็นหลัก

มีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในตลาดปูนซีเมนต์

บริษัทเป็นผู้ผลิตปูนซีเมนต์รายใหญ่อันดับ 3 ของประเทศด้วยกำลังการผลิตต่อปีที่ 13.5 ล้านตัน ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการมีธุรกิจขนาดใหญ่ การดำเนินธุรกิจปูนซีเมนต์ที่ครบวงจรในแนวตั้ง (Vertical Integration) และการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย อาทิ ปูนซีเมนต์ คอนกรีต ไฟเบอร์ซีเมนต์ กระเบื้องคอนกรีต คอนกรีตมวลเบา และปูนสำเร็จรูป

อย่างไรก็ตาม ความเข้มแข็งในธุรกิจปูนซีเมนต์ดังกล่าวถูกลดทอนจากวงจรอุตสาหกรรมที่มีลักษณะขึ้นลง การแข่งขันด้านราคา ลักษณะของธุรกิจที่ต้องใช้เงินทุนสูง และความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงถ่านหิน ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาข้อได้เปรียบในด้านต้นทุนเอาไว้ได้จากการเชื่อมโยงระหว่างโรงปูนซีเมนต์และโรงไฟฟ้า บริษัทมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับปรุงโรงปูนซีเมนต์และโรงไฟฟ้าโดยมุ่งหวังจะทดแทนการใช้ถ่านหินด้วยเชื้อเพลิงขยะชุมชน ทริสเรทติ้งคาดว่าความพยายามในการทดแทนถ่านหินนี้จะช่วยประหยัดต้นทุนลงได้ปีละ 2-3 พันล้านบาทซึ่งบริษัทจะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่ในปี 2569 โดยต้นทุนการผลิตปูนซีเมนต์ของบริษัทน่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังจากเริ่มมีการนำเชื้อเพลิงขยะชุมชนมาใช้และการเปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้า TG7 และ TG8 แล้วเสร็จ รวมถึงการเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ขนาด 61 เมกะวัตต์และโรงไฟฟ้าพลังลมขนาด 5 เมกะวัตต์ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ของบริษัท

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าธุรกิจปูนซีเมนต์ของบริษัทจะเติบโตได้พอประมาณโดยสร้างรายได้ในระดับ 2.1-2.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 จากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจหลังการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) สิ้นสุดลง ซึ่งแผนของบริษัทที่จะปรับขึ้นราคาขายปูนซีเมนต์และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพน่าจะช่วยให้อัตรากำไรของธุรกิจนี้ยังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

เป็นผู้นำในตลาด EVA และ LDPE

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิต EVA, LDPE (Low Density Polyethylene) และสินค้ากาวเคมีชั้นนำของประเทศไทยโดยมีกำลังการผลิตรวม 158,000 ตันต่อปี ทั้งนี้ โรงงานโพลีเมอร์ของบริษัทตั้งอยู่ในโครงการปิโตรเคมีครบวงจรขนาดใหญ่ในจังหวัดระยอง

บริษัทเป็นเพียงผู้ผลิตรายเดียวในประเทศไทยที่สามารถผลิต EVA ได้ โดยในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้หันมามุ่งเน้นสินค้า EVA เกรดพิเศษ เช่น ฟิล์ม EVA สำหรับแผงโซลาร์เซลล์ ซึ่งสินค้าเหล่านี้มีอัตรากำไรที่สูงกว่า LDPE ที่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วไป รายได้จากการจำหน่าย EVA เพิ่มขึ้นเท่าตัวมาอยู่ที่ระดับ 1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 จากประมาณ 6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 โดยในปี 2565 สินค้า EVA เกรดพิเศษคิดเป็นสัดส่วน 65% ของรายได้จากธุรกิจโพลีเมอร์ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำกว่า 40% ในช่วงหลายปีก่อนหน้า

ธุรกิจโพลีเมอร์ของบริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา อย่างไรก็ตาม สินค้าโพลีเมอร์ที่เป็นเกรดพิเศษ เช่น สินค้า EVA ที่มีคุณภาพสูงและสินค้ากาวเคมีของบริษัทนั้นโดยทั่วไปแล้วจะมีอัตรากำไรที่ค่อนข้างสูง ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาลงได้ ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจโพลีเมอร์ของบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจเมื่อพิจารณาถึงอุปสงค์จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั่วโลกที่กำลังเติบโตขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาและอัตรากำไรคาดว่าจะปรับลดลงมาอยู่ในระดับปกติในช่วงปี 2566-2568 จากระดับที่สูงกว่าปกติในปี 2565

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากสถานะเครดิตที่เข้มแข็งของ บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก โดยบริษัททีพีโอ โพลีน เพาเวอร์เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะรายใหญ่ในประเทศไทย และเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 8 แห่งซึ่ง

มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 440 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าจำนวน 4 แห่ง (180 เมกะวัตต์) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 3 ฉบับเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าขนาด 163 เมกะวัตต์ให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. นั้นช่วยลดความเสี่ยงด้านอุปสงค์และการชำระหนี้ได้เป็นอย่างมาก ขณะที่ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่น่าพอใจทำให้อักริทธิประโยชน์ไฟฟ้าสร้างกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ให้กับกลุ่มบริษัท

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะอยู่ที่ระดับ 7-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 จากระดับเดิมในอดีตที่ 8-9 พันล้านบาทต่อปีจากการหมดอายุของ Adder โดยแม้รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. จะลดลงแต่มาตรการในการลดต้นทุนต่าง ๆ ซึ่งรวมไปถึงการใช้เชื้อเพลิงขยะทดแทนการใช้เชื้อเพลิงถ่านหินก็จะช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าและการผลิตปูนซีเมนต์ลงได้อย่างมีนัยสำคัญ และทำให้ภาพรวมกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้น สำหรับปี 2566 นั้นการปรับขึ้นค่า Ft ในช่วงที่ผ่านมาจะช่วยชดเชยผลกระทบจากการหมดอายุของ Adder ที่ผ่านมาได้

โครงการ SEZ ถูกชะลอ

บริษัทได้เตรียมการลงทุนขนาดใหญ่ในการพัฒนาโครงการ SEZ ซึ่งเป็นโครงการพัฒนาพื้นที่ชายฝั่งทะเลภาคใต้ของประเทศไทย (Southern Seaboard) โดยโครงการดังกล่าวจะประกอบไปด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและก๊าซธรรมชาติขนาดใหญ่ ท่าเรือน้ำลึก และนิคมอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม โครงการ SEZ ถูกสั่งให้หยุดดำเนินการไว้ก่อน เนื่องจากคณะกรรมการสิ่งแวดล้อมแห่งชาติ (Strategic Environmental Assessment) หลังจากเผชิญกับการคัดค้านอย่างรุนแรงจากผู้อยู่อาศัยในอำเภอจะนะ ซึ่งอาจทำให้บริษัทเผชิญกับความเสี่ยงจากการลงทุน เนื่องจากบริษัทได้จัดซื้อที่ดินในอำเภอจะนะไปแล้วรวมมูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทยังเชื่อมั่นว่าโครงการจะยังต้องดำเนินต่อไปเนื่องจากเป็นโครงการที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงของประเทศและได้รับการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรีแล้ว

หนี้สินจะยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

งบลงทุนของบริษัทจะถูกใช้ในการปรับปรุงโรงงานและก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่เป็นส่วนใหญ่ โดยคาดว่าจะอยู่ที่ 6.5-8.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 และลดลงเป็นประมาณ 3 พันล้านบาทในปี 2568 ทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับ 4-5 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะอยู่ที่ระดับ 40%-50% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในช่วง 15%-20% ตลอดช่วงประมาณการ

มีการพึ่งพาเงินทุนจากหุ้นกู้ในระดับสูง

ณ สิ้นปี 2565 หนี้รวมของบริษัทไม่รวมสัญญาเช่าการเงินมีจำนวน 7.09 หมื่นล้านบาทซึ่งในจำนวนนี้ประมาณ 94% เป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังใช้หุ้นกู้เป็นแหล่งเงินทุนหลักต่อไปเมื่อพิจารณาจากทางเลือกของผู้บริหารและประวัติในการระดมทุนของบริษัทในตลาดตราสารหนี้ ทำให้ความสามารถในการรีไฟแนนซ์ของบริษัทจะยังคงขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดตราสารหนี้

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะบริหารสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอ โดยเมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นแล้วบริษัทก็ยังสามารถออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดได้ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2565 แหล่งที่มาของเงินทุนได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกันจำนวน 1.12 หมื่นล้านบาท รวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะมีประมาณ 9.3 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งเพียงพอจะใช้ชำระคืนเงินกู้ที่จะครบกำหนดจำนวน 1.73 หมื่นล้านบาทได้

บริษัทยังคงสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ได้ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวกำหนดให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต้องอยู่ต่ำกว่า 1.5 เท่า ในขณะที่ ณ เดือนธันวาคม 2565 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ 1.1 เท่า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ประมาณ 5 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 24%-26% ในปี 2566 และปรับเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 26%-29% ในระหว่างปี 2567-2568
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 6.5-8.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 และลดลงเป็นประมาณ 3 พันล้านบาทในปี 2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ โดยมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ของบริษัทซึ่งรวมถึงโครงการทดแทนถ่านหินน่าจะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทและช่วยชดเชยกำไรที่หายไปจากการหมดอายุของ Adder โรงไฟฟ้าได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในเวลาอันใกล้ แต่ก็อาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้และ/หรือการลงทุนโดยใช้หนี้เงินกู้ยืมเกินตัวจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเกินกว่า 6 เท่าเป็นระยะเวลาสั้น นอกจากนี้ การสูญเสียส่วนทุนจำนวนมากจากคดีฟ้องร้องที่ยังคงค้างอยู่ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่อาจส่งผลต่ออันดับเครดิตได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	50,441	40,827	36,027	38,714	36,851
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	9,931	9,518	6,281	4,687	3,384
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	13,202	12,591	9,349	8,027	6,271
เงินทุนจากการดำเนินงาน	10,469	9,827	6,847	5,812	4,245
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,559	2,587	2,326	2,096	1,802
เงินลงทุน	7,722	6,693	11,471	9,905	7,409
สินทรัพย์รวม	144,499	135,714	123,909	114,368	110,488
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	62,403	60,619	55,877	51,634	45,041
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	62,814	57,562	52,172	51,493	50,937
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	26.17	30.84	25.95	20.73	17.02
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.50	7.75	5.58	4.43	3.41
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.16	4.87	4.02	3.83	3.48
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.73	4.81	5.98	6.43	7.18
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.78	16.21	12.25	11.26	9.42
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	49.84	51.29	51.71	50.07	46.93

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TPIPL234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,640.5 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
TPIPL241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
TPIPL244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,127 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
TPIPL24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,515.3 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
TPIPL251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,888 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
TPIPL256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
TPIPL25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,410.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
TPIPL264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
TPIPL269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
TPIPL26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,532.8 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
TPIPL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,042.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
TPIPL276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,745 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
TPIPL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,994 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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