

# บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 148/2561  
9 ตุลาคม 2561

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**  
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

### เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้ของธุรกิจผลิตไฟฟ้า ซึ่งปัจจัยดังกล่าวช่วยลดทอนความเป็นวงจรขึ้นและลงของธุรกิจก่อสร้างได้อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตลดลงจากความผันผวนของปริมาณและราคาของวัตถุดิบเชื้อเพลิงชีวมวล ตลอดจนความเสี่ยงในการดำเนินการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ และระดับการก่อหนี้ที่อาจเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้นของบริษัทและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจก่อสร้างด้วย

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

การกำหนดอันดับเครดิตของบริษัทขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นสำคัญ โดยธุรกิจดังกล่าวจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญของกำไร ซึ่งในมุมมองของทริสเรทติ้งธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นที่มาของความสำเร็จในการฟื้นตัวทางธุรกิจของบริษัท

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าบริหารงานโดย บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักที่สร้างกำไรให้แก่บริษัท ปัจจุบันบริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง มีโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ดำเนินการแล้วจำนวน 6 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอยู่ที่ 52.8 เมกะวัตต์ และปัจจุบันกำลังเพิ่มกำลังการผลิตให้มากขึ้น ธุรกิจผลิตไฟฟ้าสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในสัดส่วน 90% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัท

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงเนื่องจากโรงไฟฟ้าของบริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตและผู้จ่ายกระแสไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งในสัญญาแต่ละฉบับมีการระบุราคาซื้อขายไว้อย่างชัดเจน

#### ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วของบริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมาโดยตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของโรงไฟฟ้ามีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 50%

ทริสเรทติ้งเห็นว่ากระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากโรงไฟฟ้าช่วยลดทอนความผันผวนของธุรกิจก่อสร้างซึ่งมีธรรมชาติเป็นวงจรขึ้นและลง โดยทริสเรทติ้งมองว่าโรงไฟฟ้างดังกล่าวจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจต่อไปอีกในช่วง 3 ปีข้างหน้า

#### ความเสี่ยงจากปริมาณและราคาของวัตถุดิบเชื้อเพลิง

แม้จะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง แต่โรงไฟฟ้าก็มีความเสี่ยงจากความผันผวนของปริมาณและราคาวัตถุดิบที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง บริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการตั้งโรงไฟฟ้าให้อยู่ใกล้แหล่งวัตถุดิบและจ้างผู้รับเหมาบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาวัตถุดิบชีวมวลเพื่อป้อนโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ นอกเหนือไปจากการเดินเครื่องโรงไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม บริษัททีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ไม่สามารถลดผลกระทบความเสี่ยงด้านราคาให้แก่ผู้รับเหมาดังกล่าวได้

ติดต่อ:  
รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com  
ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA  
pravit@trisrating.com  
มณฑิยา จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



บริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง วางแผนจะดำเนินงานโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ด้วยตนเองซึ่งก็จะทำให้ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น บริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ได้ทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบระยะยาวกับผู้จำหน่ายท้องถิ่นเพื่อให้มั่นใจได้ว่าจะมีเชื้อเพลิงใช้อย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตาม การบังคับให้ปฏิบัติตามสัญญายังคงเป็นสิ่งท้าทาย บริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง พยายามลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการให้ผู้จำหน่ายวัตถุดิบเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการของบริษัท อีกทั้งยังได้พัฒนาปลูกพืชพลังงานเป็นเชื้อเพลิงของตนเองอีกด้วย ซึ่งความพยายามดังกล่าวก็ทำให้ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จะสามารถจัดการกับความเสี่ยงด้านวัตถุดิบได้เป็นอย่างดี

### ความเสี่ยงในการดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่

บริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง มีความเสี่ยงจากการดำเนินการเนื่องจากมีโครงการโรงไฟฟ้าใหม่หลายแห่ง ความล่าช้าในการก่อสร้าง ทำเลที่ตั้งของโครงการ และประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมอาจเป็นปัจจัยที่สร้างผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อโครงการใหม่ได้

ในปี 2559 บริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ชนะการประมูลโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 แห่งในจังหวัดยะลาและนราธิวาสโดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวม 24.7 เมกะวัตต์ บริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กสำหรับโรงไฟฟ้าขนาด 21 เมกะวัตต์ในจังหวัดปัตตานีซึ่งถือว่าเป็นโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุดของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ยังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ 8 เมกะวัตต์อีกด้วย โดยโรงไฟฟ้าทั้งหมดดังกล่าวอยู่ระหว่างการพัฒนาและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในระหว่างปี 2562-2563

กำลังการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจะสร้างความท้าทายใหม่ เช่น การจัดหาวัตถุดิบเชื้อเพลิงและการจัดหากำลังคน นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ของบริษัทก็อยู่ภายใต้ระบบการประมูลซึ่งมีราคาขายไฟฟ้าต่ำลงมากโดยอยู่ระหว่าง 2.8-3.4 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ขณะที่โรงไฟฟ้าในปัจจุบันของบริษัทมีราคาขายไฟฟ้าสูงกว่า 4 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ดังนั้น การควบคุมต้นทุนสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งใหม่จึงต้องกระทำอย่างรัดกุมยิ่งขึ้น

### ธุรกิจก่อสร้างมีความสามารถในการแข่งขันไม่สูงนัก

ในการพิจารณาอันดับเครดิต ทริสเรตติ้งยังคำนึงถึงความสามารถในการแข่งขันที่ไม่สูงนักของบริษัทในธุรกิจก่อสร้างด้วย ธุรกิจดังกล่าวมีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับผู้รับเหมาก่อสร้างรายอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรตติ้ง โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้จากธุรกิจก่อสร้างอยู่ที่ประมาณ 2,000 ล้านบาทโดยเฉลี่ย ซึ่งทริสเรตติ้งเห็นว่ากรมมีขนาดธุรกิจที่ค่อนข้างเล็กทำให้บริษัทไม่สามารถรับงานก่อสร้างขนาดใหญ่ได้ ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มูลค่าสัญญาก่อสร้างของบริษัทอยู่ในระดับไม่เกิน 1,000 ล้านบาทต่อสัญญา

บริษัทมีขอบเขตงานก่อสร้างที่จำกัดโดยเน้นเฉพาะงานก่อสร้างอาคาร เช่น โรงพยาบาล มหาวิทยาลัย โรงแรม และศูนย์การค้า ในขณะที่ผลงานก่อสร้างโรงไฟฟ้ามีอยู่ไม่มากนัก

บริษัทมีความตั้งใจจะรับงานก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐเพื่อรักษารายได้จากธุรกิจก่อสร้างมิให้ลดต่ำลง อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีผลงานที่ปรากฏเด่นชัดในงานก่อสร้างประเภทนี้และยังต้องแข่งขันกับผู้รับเหมาขนาดใหญ่อีกเป็นจำนวนมากด้วย

### รายได้จะเพิ่มขึ้นจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 5,000 ล้านบาทในปี 2564 จากประมาณ 3,600 ล้านบาทในปี 2561 โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 3,000 ล้านบาทในปี 2564 จากประมาณ 1,600 ล้านบาทในปี 2561 ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการของทริสเรตติ้ง กำลังการผลิตในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นเท่าตัวในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจก่อสร้างของบริษัทจะอยู่ในระดับ 1,400-2,000 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากระดับเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ประมาณ 2,100 ล้านบาท ความแข็งแกร่งของธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีส่วนช่วยลดแรงกดดันในการประมูลงานก่อสร้างของบริษัท ทั้งนี้ การลงทุนภาคเอกชนยังคงขยายตัวอย่างจำกัด บริษัทพยายามที่จะรับงานก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐเพื่อที่จะรักษาระดับรายได้จากธุรกิจก่อสร้างเอาไว้ บริษัทมีงานที่รอรับรู้รายได้มูลค่าประมาณ 1,700 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 ซึ่งจะช่วยประกันรายได้ในอนาคตได้ส่วนหนึ่งสำหรับในช่วงปี 2561-2562

ตามประมาณการของทริสเรตติ้ง รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 200 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทมีจำนวนสินค้าที่อยู่อาศัยเหลือขายไม่ถึง 100 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2561 ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังไม่คิดว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะเติบโตอย่างรวดเร็วภายในไม่กี่ปีข้างหน้า

### ผลการดำเนินงานมีความแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะทวีความสำคัญเพิ่มขึ้น โดยความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีสูงกว่าธุรกิจก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทจะทรงตัวเหนือระดับ 20% ในช่วงปี 2561-2564

บริษัทที่มีผลขาดทุนจากธุรกิจก่อสร้างในช่วงปี 2555-2558 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างขั้นต่ำและราคาวัสดุก่อสร้าง อีกทั้งยังมาจากการประเมินราคาที่ไม่มีประสิทธิภาพอีกด้วย ทั้งนี้ ธุรกิจก่อสร้างได้เริ่มฟื้นตัวในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้ทำการปรับเปลี่ยนการบริหารจัดการโครงการใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจก่อสร้างเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.2% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 จากระดับต่ำกว่า 3% ในช่วงปี 2555-2558 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจก่อสร้างของบริษัทจะยังคงสร้างผลกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### การก่อหนี้น่าจะเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ให้การรับประกันหนี้ของกิจการร่วมค้าในธุรกิจผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้านั้น ๆ ดังนั้น ในการพิจารณาสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทไทยโพลีคอนส์ ทริสเรตติ้งจึงได้รวมเอาสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าเข้ามารวมกับงบการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ในกิจการร่วมค้าแต่ละแห่งด้วย

หนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า โดยบริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง วางแผนจะลงทุนประมาณ 5,500 ล้านบาทในโรงไฟฟ้าใหม่ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นเพื่อนำมาใช้รองรับเงินทุนหมุนเวียนหากบริษัทมีการรับงานก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ อย่างไรก็ตาม แม้ระดับการก่อหนี้จะเพิ่มขึ้น แต่ทริสเรตติ้งยังเชื่อว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับไม่เกิน 60% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากระดับ 38.6% ณ เดือนมิถุนายน 2561

กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้ของบริษัทจะลดลงจากหนี้สินที่จะเพิ่มขึ้น อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะลดลงเป็นประมาณ 13% ในปี 2562 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปที่ประมาณ 17% ในปี 2564 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 32.1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากตัวเลขติดลบในช่วงก่อนปี 2558 โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยหนุนให้กำไรเพิ่มขึ้น ส่วนในช่วง 3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อก่อนดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงแต่ยังคงสูงกว่า 4 เท่า

### สภาพคล่องอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับสภาพคล่องได้เป็นอย่างดี โดยบริษัทมีภาระหนี้ค่อนข้างต่ำและไม่มีการใช้เงินทุนที่ไม่สอดคล้องในด้านระยะเวลาแต่อย่างใด ทั้งนี้ บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 ประมาณ 460 ล้านบาท ซึ่งเกือบ 280 ล้านบาทเป็นเงินกู้ระยะสั้นที่บริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ส่วนที่เหลืออีกประมาณ 180 ล้านบาทเป็นเงินกู้โครงการระยะยาวที่บริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง ใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า

ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้และเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันประมาณ 650 ล้านบาท ซึ่งน่าจะเพียงพอในการรองรับภาระหนี้ทั้งหมดที่จะครบกำหนดในปีนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 800-1,300 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่บริษัทมีภาระจะต้องชำระคืนหนี้ระยะยาวจำนวน 400-500 ล้านบาทต่อปี

บริษัทไม่มีข้อกำหนดทางการเงินใด ๆ สำหรับเงินกู้ธนาคาร แต่บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทที่พีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จะต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้เอาไว้ไม่น้อยกว่า 1.1 เท่าหรือ 1.2 เท่า และจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 2.5 เท่า ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าดังกล่าวสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนด ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวตลอดช่วง 12-18 เดือนข้างหน้าได้ด้วยเช่นกัน

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นธุรกิจหลักที่สร้างกำไรและสร้างกระแสเงินสดจำนวนมากได้ตามที่วางแผนไว้ ทริสเรตติ้งยังคาดหวังว่าโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ จะสร้างแล้วเสร็จตามแผนและสร้างผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ นอกจากนี้ ธุรกิจก่อสร้างจะยังคงสร้างผลกำไร ในขณะที่บริษัทจะสามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้เป็นอย่างดี

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนของบริษัทแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ เช่น หากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและบริษัทสามารถบริหารจัดการระดับการก่อหนี้ได้เป็นอย่างดี ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่ำกว่าประมาณการเป็นอย่างมากหรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทต้องลดลงจากการลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมาก

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,701	3,594	2,841	2,690	2,213
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	431	716	423	-3	(117)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	335	573	334	(69)	(174)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	431	712	423	(3)	(117)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	373	603	364	(164)	(210)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	54	90	71	88	81
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	163	808	1,028	603	673
สินทรัพย์รวม	7,126	6,936	6,547	5,429	4,948
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,209	1,989	1,423	717	513
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,512	3,262	2,854	2,514	1,669
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	25.34	19.92	14.87	(0.11)	(5.29)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.55 **	10.55	7.23	(1.77)	(5.66)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.03	7.94	5.99	(0.03)	(1.44)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.67 **	2.80	3.37	(240.54)	(4.39)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	32.13 **	30.34	25.60	(22.88)	(40.92)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	38.61	37.88	33.27	22.20	23.52

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

## บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (TPOLY)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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)