

# บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 19/2566

24 กุมภาพันธ์ 2566

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/12/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
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 เทียนสุกใส, CFA

supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “A-” จากระดับ “BBB+” จากการที่ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมาอยู่ที่ระดับ “A-/Stable” จากระดับ “BBB+/Positive” เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566

ทริสเรทติ้งยังคงพิจารณาอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile) ที่ระดับ “a” โดยอันดับเครดิตของบริษัทมีกรอบจำกัดไม่เกินไปกว่าอันดับเครดิตของบริษัททีพีไอ โพลีนที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ “A-/Stable” การจำกัดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการพิจารณาสถานะของบริษัทว่าเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัททีพีไอ โพลีน รวมถึงความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับบริษัทแม่ ตลอดจนการเชื่อมโยงทางธุรกิจในระดับสูงของทั้งสองบริษัท

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทซึ่งได้รับจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreements -- PPA) ที่มีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ข้อได้เปรียบในการแข่งขันด้านเชื้อเพลิงของบริษัท และต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงจากโครงการทดแทนเชื้อเพลิงถ่านหิน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากการทยอยหมดอายุของส่วนเพิ่มราคา รับซื้อไฟฟ้า (Adder) และความเสี่ยงจากการลงทุนใน “โครงการพัฒนาพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษ” (Special Economic Zone -- SEZ)

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### อันดับเครดิตถูกจำกัดจากอันดับเครดิตของบริษัททีพีไอ โพลีน

ทริสเรทติ้งพิจารณาอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ระดับ “a” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งกว่าบริษัททีพีไอ โพลีน โดยกระแสเงินสดที่มีความแน่นอนของบริษัทจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าถือเป็นปัจจัยที่สำคัญในการสนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัททีพีไอ โพลีน

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัททีพีไอ โพลีนต่อไปในอนาคตเมื่อพิจารณาถึงความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับบริษัทแม่ การเชื่อมโยงทางธุรกิจในระดับสูงของทั้งสองบริษัท และสัดส่วนผลกำไรของบริษัทที่มีต่อกลุ่มบริษัทในระดับที่มีนัยสำคัญ

ปัจจุบันบริษัททีพีไอ โพลีนถือหุ้น 70.24% ในบริษัท การเชื่อมโยงในด้านการปฏิบัติการระหว่างกันนั้นส่งผลให้บริษัทได้รับความเสี่ยงจากธุรกิจผลิตปูนซีเมนต์ของบริษัททีพีไอ โพลีนซึ่งมีความผันผวนสูง เนื่องจากบริษัททีพีไอ โพลีนเป็นทั้งผู้รับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทและเป็นผู้จำหน่ายพลังงานความร้อนทั้งให้แก่บริษัท ดังนั้น หากการดำเนินงานของโรงผลิตปูนซีเมนต์ของบริษัททีพีไอ โพลีนมีการหยุดชะงักก็จะส่งผลกระทบต่อปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าและปริมาณความร้อนทั้ง รวมถึงการดำเนินงานโรงไฟฟ้าของบริษัทด้วยเช่นกัน

กำไรของบริษัทมีสัดส่วนที่มีนัยสำคัญต่อกลุ่ม รวมไปถึงการมีบทบาทเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญในการผลักดันกลุ่มบริษัทไปสู่การเป็นองค์กรที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 30%-60% ของบริษัท ทีพีไอ โพลีนในระหว่างปี 2563-2565 นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นแกนหลักในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อีกทั้งยังเป็นบริษัทหลักที่ลงทุนในการพัฒนาโครงการ SEZ อีกด้วย

## กระแสเงินสดที่แน่นอน

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 บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการปรับปรุงประสิทธิภาพเพื่อให้มั่นใจว่าผลการดำเนินงานในระยะยาวจะยังเป็นที่น่าพอใจ

## มีต้นทุนเชื้อเพลิงที่แข่งขันได้

บริษัทมีข้อได้เปรียบจากต้นทุนขยะชุมชนและความร้อนทิ้งที่มีราคาถูก โดยเชื้อเพลิงขยะชุมชนนั้นมีราคาต่ำเพราะมีที่มาจากขยะฝังกลบ ในขณะที่ความร้อนทิ้งซึ่งเป็นผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์นั้นก็ถือเป็นข้อได้เปรียบเฉพาะตัวในการแข่งขันของบริษัทเนื่องจากโรงไฟฟ้าของบริษัทตั้งอยู่ใกล้กับโรงงานปูนซีเมนต์ของบริษัทที่พีไอ โพลีน อย่างไรก็ตาม ปริมาณความร้อนทิ้งก็มีความไม่แน่นอนและขึ้นอยู่กับอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานปูนซีเมนต์ของบริษัทที่พีไอ โพลีนด้วยเช่นกัน

## การลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องและการเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้า

บริษัทพยายามลดต้นทุนการดำเนินงานด้วยมาตรการต่าง ๆ โดยวางแผนจะทดแทนการใช้ถ่านหินทั้งหมดในโรงไฟฟ้า TG7 ขนาด 70 เมกะวัตต์ และ TG8 ขนาด 150 เมกะวัตต์ด้วยเชื้อเพลิงขยะชุมชนเพื่อบรรลุเป้าหมายในการเป็นบริษัทที่ปลอดถ่านหินภายในปี 2568 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะช่วยให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้ามีเสถียรภาพมากขึ้นเนื่องจากเชื้อเพลิงขยะชุมชนมีต้นทุนที่ต่ำกว่าและการเปลี่ยนแปลงของราคาเชื้อเพลิงขยะชุมชนมีความสัมพันธ์กับเชื้อเพลิงทั่วโลกในระดับที่ต่ำกว่าเชื้อเพลิงถ่านหิน นอกจากนี้โครงการทดแทนถ่านหินแล้ว บริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ขนาด 61 เมกะวัตต์และโรงไฟฟ้าพลังลมขนาด 5 เมกะวัตต์เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้กับโรงงานปูนซีเมนต์ของบริษัทที่พีไอ โพลีน โดยทั้งสองโครงการใหม่นี้มีกำหนดแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2567

## กำไรจะปรับตัวดีขึ้นแม้ Adder จะหมดอายุลง

EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.9 พันล้านบาทในปี 2565 จากการหยุดเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงขยะชุมชน TG3 และ TG5 เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพ อีกทั้งยังมีการลดปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงถ่านหิน TG8 หลังราคาถ่านหินปรับเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ โรงไฟฟ้า TG7 ก็ยังอยู่ในช่วงปรับปรุงตามโครงการทดแทนถ่านหินโดยคาดว่าจะกลับมาเปิดดำเนินงานและจ่ายไฟฟ้าให้กับบริษัทที่พีไอ โพลีนได้ในเดือนเมษายน 2566

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากปรับปรุงโรงไฟฟ้าแล้วเสร็จ แผนการทดแทนถ่านหินของโรงไฟฟ้า TG7 และ TG8 ไม่เพียงแต่จะช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงแต่ยังช่วยเพิ่มรายได้ซึ่งจะทำให้เกิดการประหยัดจากขนาดตามมา ทั้งนี้ในปี 2565 บริษัทที่พีไอ โพลีนมีความต้องการไฟฟ้าจำนวนประมาณ 1,200 ล้านหน่วย (กิโวลต์ต่อชั่วโมง) โดยประมาณ 35% นั้นมาจากการซื้อไฟฟ้าจากบริษัทและอีก 65% มาจากการซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เนื่องจากเชื้อเพลิงขยะชุมชนมีต้นทุนที่ค่อนข้างต่ำ จึงคาดว่าบริษัทที่พีไอ โพลีนจะซื้อไฟฟ้าจากบริษัทมากขึ้นและลดการซื้อไฟฟ้าจากกฟภ. ลงเพื่อลดต้นทุนการผลิตปูนซีเมนต์ตั้งแต่นั้นเป็นต้นไป โดยโรงไฟฟ้า TG8 นั้นน่าจะสามารถใช้เชื้อเพลิงขยะชุมชนได้ 100% ภายในปี 2568 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณไฟฟ้าที่จะผลิตเพิ่มมากขึ้นจากโรงไฟฟ้า TG7 และ TG8 รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์และพลังลมแห่งใหม่ของบริษัทจะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทปีละประมาณ 3.5 พันล้านบาทหลังจากที่โรงไฟฟ้าทุกแห่งดังกล่าวเดินเครื่องเต็มที่แล้วในปี 2569 ซึ่งรายได้และกำไรที่เพิ่มขึ้นนี้น่าจะช่วยชดเชยรายได้และกำไรที่ลดลงของโรงไฟฟ้า TG4 และ TG5 จาก Adder ที่จะหมดอายุในปี 2568

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 530 เมกะวัตต์ในปี 2568 จาก 440 เมกะวัตต์ในปัจจุบันซึ่งเป็นไปตามแผนการพัฒนาโครงการที่มีอยู่แล้ว และจะทำให้ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้นั้นเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2,600 ล้านหน่วยจากที่ต่ำกว่า 2,000 ล้านหน่วย ส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นแตะระดับ 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ด้วย EBITDA Margin ที่น่าจะอยู่ในระดับที่สูงกว่า 40% ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทนั้นจะอยู่ที่ประมาณ 4-4.5 พันล้านบาทในปี 2566 และเพิ่มขึ้นเป็น 5.4-5.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้และผลประโยชน์อันเนื่องมาจากโครงการทดแทนถ่านหิน

## โครงการ SEZ ถูกชะลอ

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

อย่างไรก็ตาม โครงการ SEZ ถูกสั่งให้หยุดดำเนินการไว้ก่อน เนื่องจากคณะรัฐมนตรีมีมติให้ดำเนินการประเมินสิ่งแวดล้อมระดับยุทธศาสตร์ (Strategic Environmental Assessment) หลังจากเผชิญกับการคัดค้านอย่างรุนแรงจากผู้อยู่อาศัยในอำเภอจะนะ ซึ่งอาจทำให้บริษัทเผชิญกับความเสี่ยงจากการลงทุน เนื่องจากบริษัทได้ซื้อที่ดินในอำเภอจะนะไปแล้วรวมมูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทก็ยังเชื่อมั่นว่าโครงการจะยังต้องดำเนินต่อไปเนื่องจากเป็นโครงการที่เกี่ยวกับความมั่นคงของประเทศและได้รับการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรีแล้ว

## หนี้สินจะอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการลงทุนตามแผนทดแทนการใช้ถ่านหินและโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ อย่างไรก็ตาม EBITDA ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจะช่วยรองรับการลงทุนและทำให้หนี้สินของบริษัทยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงจนเกินไป โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะอยู่ในระดับ 4-5 เท่าในช่วงปี 2566-2568 ขณะที่อัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในช่วง 15%-20% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะทรงตัวอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 40% ตลอดช่วงประมาณการ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 6-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 และประมาณ 2.5 พันล้านบาทในปี 2568 โดยรายจ่ายดังกล่าวได้รวมโอกาสในการเข้าลงทุนโครงการพลังงานหมุนเวียนต่าง ๆ จากการประกาศรับซื้อที่เพิ่งเกิดขึ้นไม่นานนี้

## มีการพึ่งพาเงินทุนจากหุ้นกู้ในระดับสูง

ณ สิ้นปี 2565 หนี้รวมของบริษัทไม่รวมสัญญาเช่าการเงินมีจำนวน 1.62 หมื่นล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน ทั้งนี้ บริษัทน่าจะยังใช้หุ้นกู้เป็นแหล่งเงินทุนหลักซึ่งทำให้ความสามารถในการรีไฟแนนซ์ของบริษัทจะยังคงขึ้นอยู่กับสถานะตลาดตราสารหนี้ต่อไป

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะบริหารสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอ โดยเมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่มั่นคงและประวัติการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ของบริษัทแล้วบริษัทก็น่าจะสามารถออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปี 2566 จำนวน 3 พันล้านบาทได้ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2565 แหล่งที่มาของเงินทุน ได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 2.7 พันล้านบาท รวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะมีประมาณ 3.3 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 0.53 ณ สิ้นปี 2565 ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ที่ 1.75 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงประมาณการ

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2,600 ล้านหน่วยในปี 2568
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับ 1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ในระดับสูงกว่า 40% ในระหว่างปี 2566-2568
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 6-8 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 และลดลงเป็นประมาณ 2.5 พันล้านบาทในปี 2568

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทที่พีไอ โพลีน โดยสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทที่พีไอ โพลีนนั้นน่าจะยังคงเดิมไม่เปลี่ยนแปลง ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจโดยกระแสเงินสดที่ปรับตัวดีขึ้นจะช่วยชดเชยกำไรที่ลดลงหลังจาก Adder หมดอายุได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทนั้นจะเชื่อมโยงกับการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทที่พีไอ โพลีนเป็นหลัก

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทนั้นมีจำกัดในระยะสั้น ในทางกลับกัน การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ และ/หรือหากบริษัทมีการลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมากซึ่งส่งผลทำให้สถานะทางการเงินรวมของกลุ่มถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,566	11,314	11,302	10,692	7,704
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,917	4,509	4,814	4,851	3,783
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,914	5,426	5,690	5,658	4,264
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,285	4,763	5,177	5,316	4,090
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	626	542	399	246	39
เงินลงทุน	4,860	2,823	6,068	6,877	4,940
สินทรัพย์รวม	50,579	48,485	43,775	37,853	31,541
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,145	13,111	10,458	6,123	1,225
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	31,564	30,852	28,928	27,110	25,048
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	37.04	47.96	50.34	52.91	55.35
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.07	10.04	12.31	14.79	13.93
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.25	10.02	14.25	22.99	109.19
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.61	2.42	1.84	1.08	0.29
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	23.23	36.33	49.50	86.83	333.92
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	30.94	29.82	26.55	18.42	4.66

\* งบการเงินรวม

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (TPIPP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TPIPP23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
TPIPP247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
TPIPP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,523.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPP267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
TPIPP278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,695 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
TPIPP281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)