

บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 17/2567

29 กุมภาพันธ์ 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/11/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ 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 มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศไทย ตลอดจนตำแหน่งผู้นำในตลาด Ethylene Vinyl Acetate (EVA) การมีกระแสเงินสดที่มั่นคง จากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และผลประโยชน์ที่ได้รับจากการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนจากการทยอยหมดอายุของส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) การลงทุนล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับ “โครงการพัฒนาพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษ” (Special Economic Zone -- SEZ) รวมถึงการเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สินของบริษัทในช่วงของการปรับปรุงโรงงานและขยายธุรกิจ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ข้อดีจากการมีธุรกิจที่หลากหลาย

ธุรกิจหลักของบริษัทประกอบไปด้วย วัสดุก่อสร้าง โพลีเมอร์ และการผลิตไฟฟ้า โดยธุรกิจวัสดุ ก่อสร้างนั้นถือเป็นสัดส่วนหลักประมาณครึ่งหนึ่งของรายได้ของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ตามด้วย ธุรกิจโพลีเมอร์ (30%) และธุรกิจผลิตไฟฟ้า (20%) อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโพลีเมอร์และธุรกิจผลิต ไฟฟ้าก็มีความสำคัญในด้านการสร้างผลกำไร โดยธุรกิจโพลีเมอร์และธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่างก็สร้าง กระแสเงินสดในสัดส่วนประมาณ 40% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย (EBITDA) รวมของบริษัท

บริษัทได้ประโยชน์จากการมีธุรกิจที่หลากหลาย โดยรายได้จากปูนซีเมนต์ส่วนใหญ่มาจากอุปสงค์ ภายในประเทศ ในขณะที่รายได้จากโพลีเมอร์นั้นมาจากตลาดส่งออกเป็นหลัก ทั้งนี้ นอกจากความ หลากหลายในด้านตลาดแล้ว กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าก็ยังช่วยชดเชยความ ผันผวนของธุรกิจวัสดุก่อสร้างและโพลีเมอร์อีกด้วย

มีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในตลาดปูนซีเมนต์

ทริสเรทติ้งตั้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจวัสดุก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ของบริษัทเอาไว้ได้ ทั้งนี้ การที่บริษัทมีธุรกิจผลิตปูนซีเมนต์ใหญ่เป็นอันดับ 3 ของประเทศ รวมถึง การดำเนินธุรกิจปูนซีเมนต์ที่ครบวงจรในแนวตั้ง (Vertical Integration) และการมีผลิตภัณฑ์ที่ หลากหลาย อาทิ ปูนซีเมนต์ คอนกรีต ไฟเบอร์ซีเมนต์ กระเบื้องคอนกรีต คอนกรีตมวลเบา และปูน สำเร็จรูป ช่วยสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันแก่บริษัท

อย่างไรก็ตาม ความเข้มแข็งดังกล่าวก็ถูกลดทอนจากวงจรอุตสาหกรรมที่มีลักษณะเป็นวัฏจักร การ แข่งขันด้านราคา ลักษณะของธุรกิจที่ต้องใช้เงินทุนสูง และความผันผวนของราคาพลังงาน ทั้งนี้ การ ที่บริษัทมีการผลิตขนาดใหญ่และการเชื่อมโยงระหว่างโรงปูนซีเมนต์และโรงไฟฟ้าน่าจะช่วยให้ต้นทุน ของบริษัทยังอยู่ในระดับต่ำต่อไปได้

บริษัทดำเนินมาตรการในการลดต้นทุนต่าง ๆ โดยได้ประสบความสำเร็จในการทดแทนถ่านหินที่ใช้ ในกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ในสัดส่วนประมาณ 25% ด้วยการใช้เชื้อเพลิงขยะชุมชน นอกจากนี้ บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักที่กำลังอยู่ระหว่างปรับปรุง

โรงไฟฟ้าเพื่อให้สามารถทดแทนการใช้ถ่านหินด้วยเชื้อเพลิงขยะชุมชนได้ทั้งหมด ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะสามารถลดต้นทุนลงได้ประมาณ 3 พันล้านบาทต่อปีโดยจะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่ในปี 2569

ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจปูนซีเมนต์ของบริษัทจะเติบโตได้พอประมาณ และสร้างรายได้ในระดับประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ในขณะที่อัตรากำไรของธุรกิจดังกล่าวน่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้าจากต้นทุนการผลิตปูนซีเมนต์ที่คาดว่าจะลดลง ทั้งนี้ การชะลอตัวของตลาดที่อยู่อาศัยและความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ

เป็นผู้นำในตลาด EVA และ LDPE

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิต EVA, LDPE (Low Density Polyethylene) และสินค้ากาวเคมีชั้นนำ ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้หันมามุ่งเน้นสินค้า EVA เกรดพิเศษ เช่น ฟิล์ม EVA สำหรับแผงโซลาร์เซลล์ที่มีราคาขายสูงกว่า LDPE ซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วไป ทำให้รายได้จากการจำหน่าย EVA เกรดพิเศษคิดเป็นสัดส่วน 60%-80% ของรายได้จากธุรกิจโพลีเมอร์ในช่วงปี 2564-2566 เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำกว่า 40% ในช่วงหลายปีก่อนหน้า ซึ่งการปรับเปลี่ยนมามุ่งเน้น EVA เกรดพิเศษดังกล่าวก็ทำให้รายได้และกำไรของธุรกิจโพลีเมอร์เพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากในช่วงปี 2564-2565

อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของธุรกิจโพลีเมอร์ในช่วงที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจากการลดลงของส่วนต่างราคาทั้งในกลุ่มเคมีภัณฑ์และโพลีเมอร์เป็นอย่างมาก การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของเศรษฐกิจโลกและกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นในตลาด EVA ทำให้ทริสเรทติ้งปรับลดคาดการณ์รายได้ของธุรกิจโพลีเมอร์ลงมาอยู่ที่ระดับ 9 พันล้านบาท-1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 จากคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ระดับประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทต่อปี ซึ่งถึงแม้ว่ากลุ่มเคมีภัณฑ์และโพลีเมอร์น่าจะมีแนวโน้มค่อย ๆ ฟื้นตัว แต่ประมาณการอย่างระมัดระวังของทริสเรทติ้งก็ยังคงคาดว่าอัตรากำไรของธุรกิจโพลีเมอร์น่าจะยังคงไม่ดีขึ้นในช่วงประมาณการ

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ ซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงขยะรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 8 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 440 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าจำนวน 4 แห่ง (180 เมกะวัตต์) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 3 ฉบับเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าขนาด 163 เมกะวัตต์ให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) ซึ่งการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. นั้นช่วยลดความเสี่ยงด้านอุปสงค์และการชำระเงินได้เป็นอย่างมาก

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะอยู่ที่ระดับ 6-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ลดลงจากระดับเดิมในอดีตที่ 8-9 พันล้านบาทต่อปีจากการหมดอายุของ Adder โดยแม้รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ. จะลดลงแต่มาตรการในการลดต้นทุนต่าง ๆ ของบริษัทก็น่าจะช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าและการผลิตปูนซีเมนต์ลงได้อย่างมีนัยสำคัญ และทำให้ภาพรวมกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้น

โครงการ SEZ ถูกชะลอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าพัฒนาโครงการ SEZ จะยังคงชะลอต่อไปหลังจากเผชิญกับการคัดค้านอย่างรุนแรงจากผู้อยู่อาศัยในอำเภอจะนะซึ่งเป็นที่ตั้งของโครงการ ทั้งนี้ โครงการลงทุนขนาดใหญ่ดังกล่าวประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติและพลังงานหมุนเวียน ท่าเรือน้ำลึก และนิคมอุตสาหกรรม โดยบริษัทได้จัดซื้อที่ดินไปแล้วกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท

ผลการดำเนินงานจะยังคงน่าพอใจ

บริษัทรายงานการลดลงของผลการดำเนินงานล่าสุด โดย EBITDA ลดลง 24.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับประมาณ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่ถดถอยของธุรกิจโพลีเมอร์ก็ทำให้ EBITDA Margin (อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 22.4% ในปี 2566 จากระดับ 25%-30% ในช่วงปี 2563-2565

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังน่าพอใจ โดยได้แรงสนับสนุนจากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ซึ่งการลดลงของต้นทุนการผลิตไฟฟ้าและการผลิตปูนซีเมนต์น่าจะช่วยชดเชยกำไรที่หายไปจากการหมดอายุของ Adder โรงไฟฟ้าได้

ประมาณการในกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4-4.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งได้ปรับลดประมาณการ EBITDA ของบริษัทลงมาอยู่ที่ระดับ 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีจากระดับ 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในประมาณการครั้งก่อนเนื่องจากธุรกิจโพลีเมอร์น่าจะยังอยู่ภายใต้แรงกดดัน ขณะที่ EBITDA Margin ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับ 24%-26% ตลอดช่วงประมาณการ

หนี้สินจะยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 45%-50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทยังคงใช้เงินลงทุนไปกับการปรับปรุงโรงงาน การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ซึ่งเงินลงทุนรวมคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 7 พันล้านบาทในปี 2567 ก่อนจะลดลงเหลือ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะจัดการระดับหนี้สินได้อย่างเหมาะสม โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ในระดับต่ำกว่า 6 เท่าในช่วงปี 2567-2569 และน่าจะลดลงไปอยู่ในระดับ 4-5 เท่าหลังจากการลงทุนจำนวนมากสิ้นสุดลงในปี 2569 ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ในช่วง 10%-12% ตลอดช่วงประมาณการ

มีการพึ่งพาเงินทุนจากหุ้นกู้ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังใช้หุ้นกู้เป็นแหล่งเงินทุนหลักต่อไปเมื่อพิจารณาจากทางเลือกของผู้บริหารและประวัติในการระดมทุนของบริษัทในตลาดตราสารหนี้ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทไม่รวมสัญญาเช่าการเงินมีจำนวน 8.48 หมื่นล้านบาทซึ่งในจำนวนนี้ประมาณ 89% เป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน ทำให้ความสามารถในการรีไฟแนนซ์ของบริษัทยังคงขึ้นอยู่กับสถานะตลาดตราสารหนี้

ในความเห็นของทริสเรทติ้ง บริษัทน่าจะยังบริหารสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม โดยบริษัทได้มีการเตรียมเงินทุนสำหรับหุ้นกู้จำนวน 1.54 หมื่นล้านบาทที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้าไว้แล้วด้วยการออกหุ้นกู้ใหม่จำนวน 1.09 หมื่นล้านบาทในช่วงปลายปี 2566 ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 แหล่งที่มาของเงินทุนได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกันจำนวน 2.07 หมื่นล้านบาท และวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกจำนวนประมาณ 4.9 พันล้านบาท

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ได้ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวกำหนดให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต้องอยู่ต่ำกว่า 1.5 เท่า ในขณะที่ ณ เดือนธันวาคม 2566 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ 1.3 เท่า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้ง (งบการเงินรวม) ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับ 4-4.5 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 24%-26%
- เงินลงทุนรวมต่อปีจะอยู่ที่ประมาณ 7 พันล้านบาทในปี 2567 และลดลงมาอยู่ที่ 3-4 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจโดยได้แรงสนับสนุนจากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ซึ่งกำไรที่จะหายไปจากการหมดอายุของ Adder โรงไฟฟ้าน่าจะได้รับชดเชยจากต้นทุนที่จะลดลงในการผลิตไฟฟ้าและการผลิตปูนซีเมนต์

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในเวลาอันใกล้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทไม่สามารถทำให้ระดับหนี้สินปรับตัวดีขึ้นโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ยังทรงตัวในระดับสูงกว่า 6 เท่าและไม่มีสัญญาณการลดลง ซึ่งอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ และ/หรือการลงทุนโดยใช้หนี้เงินกู้ยืมอย่างเกินตัว นอกจากนี้ การสูญเสียส่วนทุนจำนวนมากจากคดีฟ้องร้องที่ยังคงค้างอยู่ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	44,500	50,455	40,827	36,027	38,714
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6,674	9,945	9,518	6,281	4,687
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,962	13,216	12,591	9,349	8,027
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,876	10,483	9,827	6,847	5,812
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,899	2,559	2,587	2,326	2,096
เงินลงทุน	10,936	7,722	6,693	11,471	9,905
สินทรัพย์รวม	163,415	144,499	135,714	123,909	114,368
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	67,341	62,403	60,619	55,877	51,634
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	64,626	62,814	57,562	52,172	51,493
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	22.4	26.2	30.8	26.0	20.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.6	7.5	7.7	5.6	4.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.4	5.2	4.9	4.0	3.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.8	4.7	4.8	6.0	6.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	10.2	16.8	16.2	12.3	11.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	51.0	49.8	51.3	51.7	50.1

* 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:	
TPIPL244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,127 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A-
TPIPL24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,515.3 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A-
TPIPL251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,888 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A-
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-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้, เปิดเผย, ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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