

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 128/2568

18 พฤศจิกายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 17/11/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
25/08/68	BBB	Stable
21/02/68	A-	Negative
24/02/66	A-	Stable
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

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4.5 พันล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 7 ปีของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” อันดับเครดิตหุ้นกู้ดังกล่าวใช้ทดแทนอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดเดิมที่มีมูลค่าไม่เกิน 4.5 พันล้านบาทซึ่งประกาศเมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน 2568 โดยบริษัทมีความประสงค์จะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้สำหรับโครงการลงทุนด้านพลังงานสีเขียวแทน ในขณะเดียวกันทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ “BBB” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ “Stable” หรือ “คงที่”

ทริสเรทติ้งยังคงประเมินอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทให้อยู่ที่ระดับ “a” โดยอันดับเครดิตของบริษัทถูกจำกัดอยู่ที่ระดับเดียวกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL) ซึ่งมีอันดับเครดิตอยู่ที่ระดับ “BBB/Stable” สะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่ทริสเรทติ้งประเมินว่าเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreements -- PPA) ระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ตลอดจนต้นทุนเชื้อเพลิงที่แข่งขันได้ แม้ว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนเพื่อลดต้นทุน แต่อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรก็ได้พิจารณาถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากมาตรการดังกล่าว ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบที่มีต่อกำไรจากการหมดอายุลงของส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ในเดือนเมษายน 2568 ที่ผ่านมาได้

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีผลการดำเนินงานและตัวชี้วัดทางการเงินที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง โดยมี EBITDA อยู่ที่ 3.1 พันล้านบาทและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ 5.8 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ทั้งนี้ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าการประหยัดต้นทุนรวมถึงรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่จะช่วยชดเชยผลกระทบจากการหมดอายุลงของส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้าโดยจะเห็นผลชัดเจนตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป ในการนี้ ประมาณการณพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA รายปีของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.7-4.9 พันล้านบาทในปี 2570 จาก 4.0-4.3 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2569 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะค่อย ๆ ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่า

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดย ณ เดือนกันยายน 2568 แหล่งสภาพคล่องประกอบด้วยเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจำนวน 4.7 พันล้านบาท อีกทั้งยังคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 2.6 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในทางกลับกัน บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้ารวมกันจำนวนทั้งสิ้น 7.5 พันล้านบาท จากประวัติการเข้าถึงตลาดตราสารหนี้ในประเทศของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถชำระหนี้ที่จะครบกำหนดได้ด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPIPL และการคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากการประเมินสถานะของบริษัทในกลุ่มว่ามีฐานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL ทำให้อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปตามอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPIPL

การปรับปรุงอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินในระดับสูง ในทางกลับกัน การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากตัวชี้วัดด้านเครดิตของบริษัทถดถอยลง ซึ่งอาจเกิดจากประโยชน์ที่ได้รับจากมาตรการในการลดต้นทุนต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้หรือมีการลงทุนเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม จนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ทรงตัวอยู่ในระดับเกินกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (TPIPP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TPIPP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,523.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPP267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPP278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,695 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPP281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPP288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPP28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPP291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPP297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 7 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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