

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | บริการสาธารณูปโภคที่รัฐควบคุม - ไฟฟ้า ประปา

18 พฤษภาคม 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 7 ปีของบริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้สำหรับโครงการที่เกี่ยวข้องกับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Investment) เป็นหลัก ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) ด้วยเช่นกัน

ทริสเรตติ้งยังคงประเมินให้อันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ “a-” ต่อไป ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทถูกจำกัดอยู่ที่ระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทแม่คือ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL) (อันดับเครดิต “BBB/Stable”) ซึ่งสะท้อนการที่ทริสเรตติ้งประเมินสถานะของบริษัทว่าเป็น “บริษัทย่อยหลัก” (Core Subsidiary) ของ TPIPL

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงการสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงจากโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัทโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreements -- PPA) ระยะยาวกับผู้ซื้อไฟฟ้าที่เชื่อถือได้และการมีต้นทุนเชื้อเพลิงที่แข่งขันได้อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนเพื่อลดต้นทุนและขยายกิจการก็ลดทอนข้อได้เปรียบดังกล่าวลงบางส่วน

ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะอ่อนตัวลงในปี 2569 จากการสิ้นสุดอายุของส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ของโรงไฟฟ้าทั้งสองแห่งในปัจจุบัน แต่จะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไปเนื่องจากมาตรการประหยัดต้นทุนปรากฏอย่างเต็มที่และโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานขยะเริ่มสร้างรายได้ ซึ่งจะส่งผลให้ EBITDA ต่อปีมีแนวโน้มที่จะยังคงต่ำกว่า 4 พันล้านบาทในปี 2569 ก่อนที่จะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.6 พันล้านบาทในปี 2571 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่ายังทรงตัวอยู่ในระดับสูงในปีนี้และจะลดลงจนต่ำกว่า 5 เท่าเล็กน้อยในปี 2571 เมื่อเทียบกับ 7.9 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ณ เดือนมีนาคม 2569

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยบริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวม 3 พันล้านบาทนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2569 เป็นต้นไป ในขณะที่มีเงินสดและเงินลงทุนในตราสารหนี้รวมกันทั้งสิ้น 3.3 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพิ่มเติมเพื่อใช้สนับสนุนการลงทุนและเสริมสภาพคล่องเนื่องจากบริษัทพึ่งพาการระดมทุนจากตลาดตราสารหนี้เป็นหลัก

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPIPL และการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากการที่ทริสเรตติ้งประเมินสถานะกลุ่มของบริษัทว่ามีฐานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL ดังนั้น อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจึงเป็นไปตามอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPIPL

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทมีค่อนข้างจำกัดแต่ก็อาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทหากตัวชี้วัดด้านเครดิตต่าง ๆ ของบริษัทอ่อนแอลงจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับเกินกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่องซึ่งอาจเกิดจากประโยชน์ที่ได้รับจากมาตรการในการลดต้นทุนที่ต่ำกว่าคาดหรือบริษัทมีการลงทุนเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม เป็นต้น

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (TPIPP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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
TPIPP295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPP297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 7 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24 กุมภาพันธ์ 2569

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตฟนิจ
25 ส.ค. 68	BBB	Stable
21 ก.พ. 68	A-	Negative
24 ก.พ. 66	A-	Stable
04 ต.ค. 65	BBB+	Positive
25 มี.ค. 63	BBB+	Stable
10 เม.ย. 62	BBB+	Positive
17 ก.ย. 61	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์ | rapeepol@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา | sermwit@trisrating.com

เลขที่ 125/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแฉ่งข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>