

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 91/2568

25 สิงหาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/07/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
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

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัท มาอยู่ที่ระดับ “BBB” จาก “A-” พร้อมเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” การปรับลดอันดับเครดิตเป็นผลมาจากการปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทลงมาอยู่ที่ “BBB/Stable” ทั้งนี้ แม้อันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทจะถูกประเมินไว้ที่ระดับ “a” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจและสถานะการเงินที่แข็งแกร่งกว่า แต่การพิจารณาสถานะของบริษัทในกลุ่มว่ามีฐานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL นั้นก็ทำให้อันดับเครดิตของบริษัทถูกจำกัดให้อยู่ในระดับเดียวกับที่กำหนดให้แก่ TPIPL

การปรับลดอันดับเครดิตของ TPIPL สะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงที่ถดถอยลงจากคำพิพากษาของศาลล่าสุดซึ่งไม่เป็นผลดีกับบริษัท ตลอดจนสถานะทางการเงินที่ยังคงอ่อนแอลงด้วย โดยในมุมมองของทริสเรตติ้ง การฟ้องร้องดำเนินคดีอาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียง และบันทึกความเชื่อมั่นของนักลงทุน รวมถึงยังสร้างภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากที่ทริสเรตติ้งเคยประมาณการไว้ด้วย

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาแหล่งสภาพคล่องที่เพียงพอเพื่อรองรับภาระผูกพันในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2568 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจำนวน 3.3 พันล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.5 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าประมาณ 4.6 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPIPL และการคาดหวังของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะยังมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากการประเมินสถานะของบริษัทในกลุ่มว่ามีฐานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ TPIPL นั้น อันดับเครดิตของบริษัทจึงเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของ TPIPL ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ของอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ TPIPL ก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทตามไปด้วย

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทไม่แน่ว่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินในระดับสูง ในทางกลับกัน การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากประโยชน์ที่จะได้รับจากมาตรการลดต้นทุนที่ต่ำกว่าคาดหรือการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมจนส่งผลให้อัตรารายส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ทรงตัวอยู่ในระดับเกินกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (TIIPP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TIIPP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,523.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
TIIPP267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
TIIPP278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,695 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB
TIIPP281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
TIIPP288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
TIIPP291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
TIIPP297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 7 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria