

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 90/2568

25 สิงหาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/04/68

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
02/10/55	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัท มาอยู่ที่ระดับ “BBB” จาก “A-” พร้อมเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ”

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงที่ถดถอยลงจากคำพิพากษาของศาลซึ่งไม่เป็นผลดีกับบริษัท ตลอดจนสถานะทางการเงินของบริษัทที่ยังคงอ่อนแอลงด้วย โดยในมุมมองของทริสเรทติ้ง ผลทางกฎหมายที่ไม่เอื้ออาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของบริษัท และบั่นทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุน รวมถึงยังสร้างภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากที่ทริสเรทติ้งเคยประมาณการไว้ด้วย

เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2568 ศาลอาญามีคำพิพากษาปรับบริษัทเป็นเงิน 160,000 บาท และตัดสินจำคุกผู้บริหารระดับสูงรายหนึ่งของบริษัทเป็นเวลา 8 ปี ฐานใช้โฉนดที่ดินปลอมซึ่งเป็นเอกสารทางราชการ ในวันเดียวกัน ศาลฎีกาได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดในคดีแพ่งในส่วนที่เกี่ยวกับการทำเหมืองแร่โดยผิดกฎหมาย 3 คดี โดยกำหนดให้บริษัทต้องถมคืนแร่หินอุตสาหกรรมและหินดินดานสำหรับผลิตปูนซีเมนต์ จำนวนรวมประมาณ 35.2 ล้านเมตริกตัน พร้อมฟื้นฟูพื้นที่ให้กลับคืนสู่สภาพเดิม หรืออีกทางเลือกหนึ่งคือชำระเงินจำนวนรวมประมาณ 4.4 พันล้านบาท ซึ่งบริษัทเลือกดำเนินการถมคืนและฟื้นฟูสภาพพื้นที่ โดยประมาณการค่าใช้จ่ายในเบื้องต้นไว้ที่ประมาณ 400-500 ล้านบาท

ณ เดือนมิถุนายน 2568หนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.54 หมื่นล้านบาทจาก 7.33 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ประมาณ 9 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) เมื่อเทียบกับ 8.7 เท่าในปี 2567 ทั้งนี้ แม้ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีผลกำไรปรับตัวดีขึ้นหลังจากการลงทุนขนาดใหญ่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในด้านต้นทุน แต่ความไม่แน่นอนทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้นและภาระผูกพันเพิ่มเติมจากคำพิพากษาของศาลฎีกาก็อาจทำให้การฟื้นตัวทางการเงินล่าช้าออกไป

ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งในปัจจุบันคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ประมาณ 8 เท่าในปี 2568 และลดลงเหลือ 7 เท่าในปี 2569 ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าประมาณการเดิมที่อยู่ในช่วง 6-7 เท่าสำหรับช่วงเวลาเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าประมาณ 1.39 หมื่นล้านบาทซึ่งรวมถึงหุ้นกู้จำนวน 1.15 หมื่นล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีแหล่งสภาพคล่องประกอบด้วยเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจำนวน 7.3 พันล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 5.5 พันล้านบาท ซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับใช้ชำระหนี้สินที่จะครบกำหนด ส่วนเงินกู้ระยะสั้นอื่น ๆ ที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนนั้นก็คาดว่าจะสามารถต่ออายุได้ตามปกติ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าตัวชี้วัดอันดับเครดิตของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับอันดับเครดิตที่ระดับ “BBB” และจะไม่ถดถอยลงกว่าที่ประมาณการไว้ในระยะ 24-36 เดือนข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงเพิ่มเติมหากบริษัทไม่สามารถฟื้นฟูสถานะทางการเงินได้ โดยเฉพาะหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA สูงเกินกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตยังอาจเกิดขึ้นได้หากมีข้อบ่งชี้ว่าความเสี่ยงด้านกฎหมายและการกำกับดูแลส่งผลกระทบต่อความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนและ/หรือความเชื่อมั่นของนักลงทุน

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่ม หากสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงต่ำกว่า 6 เท่าอย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TPIPL25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,410.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB
TPIPL264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPL269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPL26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,532.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,042.2 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,215.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,745 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,994 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,719.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,766.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPL29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,007.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPL304A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB
TPIPL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมหรือค่าธรรมเนียมใดๆ หรือค่าธรรมเนียมใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria