

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | วัสดุก่อสร้าง

22 กรกฎาคม 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 6.5 พันล้านบาทและมีระยะเวลาไถ่ถอนภายใน 7 ปีของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้ที่จะครบกำหนด ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจปูนซีเมนต์ภายในประเทศรวมถึงธุรกิจโพลิเมอร์ ตลอดจนบูรณาการด้านการดำเนินงานในแนวดิ่งและความหลากหลายทางธุรกิจซึ่งช่วยให้กระแสเงินสดมีความมั่นคง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกกดดันจากลักษณะที่เป็นวัฏจักรของธุรกิจวัสดุก่อสร้างและภาวะอ่อนแออย่างต่อเนื่องของธุรกิจโพลิเมอร์ รวมถึงระดับหนี้สินและความเสี่ยงด้านกฎหมายของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นด้วย

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2569 เป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดย EBITDA เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 8.2 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ณ เดือนมีนาคม 2569 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ต่อปีจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 1 หมื่นล้านบาทในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการประหยัดต้นทุน ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 6-7 เท่า

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้านับจากเดือนมีนาคม 2569 มีจำนวนรวม 1.64 หมื่นล้านบาท เทียบกับแหล่งสภาพคล่องจำนวน 1.22 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยเงินสดในมือและเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการส่วนต่างของเงินทุนจำนวน 4.2 พันล้านบาทด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

ณ เดือนมีนาคม 2569 หนี้สินรวมตามงบการเงินรวมของบริษัท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) อยู่ที่จำนวน 8.18 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้ 2.82 หมื่นล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้ในระดับบริษัทย่อย ส่งผลให้สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่ 35%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าตัวชี้วัดเครดิตต่าง ๆ ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตลงหากบริษัทไม่สามารถฟื้นฟูสถานะทางการเงินให้ดีขึ้นได้ โดยเฉพาะหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ยังคงอยู่ที่ระดับเกินกว่า 8 เท่าและไม่มีสัญญาณที่ชัดเจนของการปรับตัวดีขึ้น

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้ หากสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า 6 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TPIPL269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPL26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,532.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BBB
TPIPL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,042.2 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,215.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,745 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,994 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	BBB
TPIPL283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,719.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPL28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,766.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPL29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,007.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPL302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	BBB
TPIPL304A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	BBB
TPIPL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 6,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 7 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24 กุมภาพันธ์ 2569

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
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
02 ต.ค. 55	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์ | rapeepol@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา | sermwit@trisrating.com

เลขที่ 196/2026

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 ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำ เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ต่างๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็น คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้าน การเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัด อันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อ ความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูล ดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>