บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | วัสดุก่อสร้าง 18 พฤศจิกายน 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4.5 พันล้านบาทและมีระยะเวลาไถ่ถอนภายใน 7 ปีของ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้ที่จะครบกำหนด ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ "BBB" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" (คงที่) ด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจปูนซีเมนต์ภายในประเทศรวมถึงธุรกิจโพลิเมอร์ ตลอดจนบูรณาการด้านการดำเนินงานในแนวดิ่งและความหลากหลายทางธุรกิจซึ่งช่วยให้กระแสเงินสดมีความมั่นคง อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนจากลักษณะที่เป็นวัฏจักรของธุรกิจวัสดุก่อสร้างและความเสี่ยงจากภาวะอุปทานส่วนเกินในระยะยาวของธุรกิจโพลิเมอร์ รวมถึงระดับหนี้สินและความเสี่ยงด้านกฎหมายของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นกัน

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 เป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้น 6.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 7.7 พันล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 8.1 เท่า (ข้อมูลย้อนหลังในรอบ 12 เดือนล่าสุด) ณ เดือนกันยายน 2569 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ต่อปีของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 1 หมื่นล้านบาทในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการประหยัดต้นทุน ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 6-7 เท่า

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้านับจากเดือนกันยายน 2569 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1.74 หมื่นล้านบาทเมื่อเทียบกับแหล่งสภาพคล่องจำนวน 1.63 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยเงินสดในมือและเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับ ทั้งนี้ ด้วยประวัติที่ยาวนานของบริษัทในตลาดหุ้นกู้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการส่วนต่างของเงินทุนดังกล่าวด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาเพิ่มเติมได้

ณ เดือนกันยายน 2569 หนี้สินตามงบการเงินรวมของบริษัท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) อยู่ที่จำนวน 8.67 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 3.09 หมื่นล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้ของบริษัทย่อย ส่งผลให้สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่ระดับ 36%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าตัวชี้วัดเครดิตต่าง ๆ ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นโดยสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตลงหากบริษัทไม่สามารถฟื้นฟูสถานะทางการเงินให้ดีขึ้นได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับเกินกว่า 8 เท่าโดยไม่มีสัญญาณชัดเจนว่าจะปรับตัวดีขึ้น

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ 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:	
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
TPIPL28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB
TPIPL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,766.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPL29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,007.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB
TPIPL302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB
TPIPL304A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB
TPIPL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB
TPIPL309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	BBB
TPIPL319A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 7 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	**Stable**

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22 กรกฎาคม 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 326/2026

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบ ริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: https://www.trisrating.com/rating-criteria