

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 124/2564
30 กรกฎาคม 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/07/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
11/05/59	BBB-	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakam@trisrating.com

ปวินท์ ธชทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ตลอดจนสถานะทางการตลาดที่ดีในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ และความสามารถในการทำกำไรที่ค่อนข้างแข็งแกร่งของบริษัท

ปัจจัยสำคัญที่เป็นข้อจำกัดสำหรับอันดับเครดิตของบริษัทประกอบไปด้วยหนี้เสียที่อยู่ในระดับสูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องรวมถึงภาระหนี้ระยะสั้นที่มีจำนวนมาก นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทยังได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมซึ่งอาจทำให้การเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับมีจำกัด ในขณะที่สถานะเครดิตที่มีความเสี่ยงสูงของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทนั้นยังสะท้อนถึงความสามารถในการชำระคืนหนี้ที่มีความอ่อนไหวในระดับสูงต่อสถานะเศรษฐกิจที่อ่อนแออีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ฐานทุนที่แข็งแกร่งและการก่อหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ

ฐานทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทถือเป็นปัจจัยในด้านบวกต่ออันดับเครดิต ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีสินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งและมั่นคงตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา แต่บริษัทก็สามารถดำรงฐานทุนให้อยู่ในระดับที่เข้มแข็งเอาไว้ได้จากการสะสมผลกำไรอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ในระดับ 24.0% โดยปรับตัวดีขึ้นจากระดับ 22.9% และระดับ 20.4% ในปี 2563 และปี 2562 ตามลำดับซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งและสินเชื่อรวมของบริษัทที่หดตัวเพียงเล็กน้อยตั้งแต่ปี 2563 จากผลกระทบทางเศรษฐกิจอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

ในด้านของการก่อหนี้ นั้น บริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทอยู่ในระดับ 1.17 เท่า ซึ่งลดลงจากระดับ 1.28 เท่าและ 1.56 เท่าในปี 2563 และปี 2562 ตามลำดับ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาฐานทุนที่แข็งแกร่งและภาระหนี้ให้อยู่ในระดับต่ำเอาไว้ได้ในระยะเวลาที่ยาวนานขึ้นจากการที่บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง รวมทั้งมีการเติบโตของสินเชื่อที่เข้มแข็ง และมีการจ่ายเงินปันผลในระดับปานกลาง

การดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แข็งแกร่ง

ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทนั้นเกิดจากความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้อยู่ในระดับที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำนั้นมาจากการที่บริษัทสามารถบริหารและใช้ทรัพยากรได้อย่างคุ้มค่าซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าจะมีความยั่งยืน ตัวอย่างเช่น ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีอัตราส่วนสินเชื่อรวมต่อจำนวนพนักงานทั้งหมดอยู่ที่ระดับ 12.6 ล้านบาทต่อคน ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากระดับ 12.8 ล้านบาทต่อคน ณ สิ้นปี 2562 โดยอัตราส่วนนี้ถือว่าเป็นจำนวนที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่งอื่นๆ ทั้งนี้ ในปี 2563 ค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเป็นระดับ 28.9% จากระดับ 30.8% ในปี 2562 และดีกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งซึ่งอยู่ในระดับเกินกว่า 50%

ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่สูงช่วยให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สามารถรองรับผลกระทบจากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากผลกระทบทางเศรษฐกิจอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในปี 2563 ได้ ทั้งนี้ กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2563 ยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ที่จำนวน 491 ล้านบาท ซึ่งลดลง 7% จากปี 2562 ในขณะที่

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทซึ่งประเมินจากอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงตัวเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 4.96% ลดลงเล็กน้อยจากระดับ 5.15% ในปี 2562 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มค่าเผื่อสำหรับรองรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น โดยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงตัวเฉลี่ยของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าคู่แข่งที่มีค่าเฉลี่ยประมาณ 3%-3.5%

ความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงอ่อนแอ

คุณภาพสินทรัพย์ที่ค่อนข้างอ่อนแอของบริษัทยังคงเป็นข้อจำกัดที่สำคัญต่ออันดับเครดิตของบริษัท ถึงแม้ว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทจะค่อนข้างคงที่ที่ระดับ 10.4% ณ สิ้นปี 2563 จากระดับ 10.3% ณ สิ้นปี 2562 แต่อัตราการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมตัวเฉลี่ยกลับปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเป็น 9.5% ในปี 2563 จาก 7.7% ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม การปรับตัวเพิ่มของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้นั้น ถือว่าเป็นไปในทิศทางเดียวกับผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรม ที่ต้องประสบกับผลขาดทุนด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากสภาวะแวดล้อมทางด้านเครดิตที่อ่อนแอ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมตัวเฉลี่ยของบริษัทในปี 2564 จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในปี 2563 เนื่องจากเศรษฐกิจยังคงมีความเปราะบางอันเป็นผลมาจากการระบาดอย่างต่อเนื่องของโรคโควิด 19

ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อตัวเฉลี่ยของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 9.9% ในปี 2563 จาก 7.8% ในปี 2561-2562 จากผลของการเริ่มใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS9) และคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทที่ถดถอยลงจากผลกระทบจากโรคโควิด 19 ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปี 2564 ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อตัวเฉลี่ยซึ่งปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้วของบริษัท ปรับเพิ่มยิ่งขึ้นเป็นระดับ 12.3% จากผลของภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ล่าช้าอาจทำให้คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทมีความอ่อนแอมากขึ้นและอาจทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในระยะปานกลาง ทริสเรทติ้งประมาณการว่าผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อตัวเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 9% ในระหว่างปี 2565-2566 ตามสมมติฐานที่คาดว่าเศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัวในปีหน้า อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำและฐานทุนที่ค่อนข้างแข็งแกร่งจะยังคงช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรและสถานะเครดิตของบริษัทท่ามกลางความท้าทายเหล่านี้ ในขณะที่เดียวกัน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทอยู่ในระดับค่อนข้างแข็งแกร่งที่ 134% โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 113% ในปี 2562

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอแม้จะมีภาระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับสูง

สถานะแหล่งเงินทุนของบริษัทถือว่าอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเมื่อประเมินจากอัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพที่อยู่ในระดับ 121% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีสัดส่วนภาระหนี้ระยะสั้นที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีที่อยู่ในระดับสูง แต่ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทในอีก 12 เดือนข้างหน้ายังอยู่ในระดับที่จัดการได้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 สัดส่วนภาระหนี้ระยะสั้นของบริษัทอยู่ที่ระดับ 79.7% ของภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัท และจากภาระหนี้ระยะสั้นทั้งหมดที่จะครบกำหนดนั้นเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวในสัดส่วน 69% และอีก 31% เป็นเงินกู้ระยะสั้น

ทริสเรทติ้งมองว่าความสัมพันธ์ที่ดีที่บริษัทมีกับสถาบันการเงินต่าง ๆ และวงเงินสินเชื่อคงเหลือที่เพียงพอเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยลดทอนความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่อาจเกิดขึ้นให้แก่บริษัทท่ามกลางสภาวะแวดล้อมที่มีความไม่แน่นอน โดย ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีสภาพคล่องสุทธิ ภายในระยะเวลา 1 ปีที่เป็นบวก โดยบริษัทประมาณการว่ากระแสเงินสดที่บริษัทจะได้รับจากการชำระคืนจากลูกหนี้ในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 4 พันล้านบาท ในขณะที่ภาระการชำระคืนหนี้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.1 พันล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ที่สามารถเบิกใช้ได้จำนวนประมาณ 1.5 พันล้านบาท

ผู้ประกอบการรายใหม่จะเพิ่มแรงกดดันต่อผลตอบแทนและคุณภาพสินทรัพย์

ภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลทำให้ยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศไทยปรับตัวลดลงถึง 11.8% ในปี 2563 ซึ่งส่งผลทำให้สินเชื่อรวมของผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ทั้ง 9 รายในฐานข้อมูลทริสเรทติ้งปรับตัวลดลง 2% ในปี 2563 ถึงแม้ว่าการเติบโตของยอดขายรถจักรยานยนต์ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2564 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 17.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในกลุ่มธุรกิจให้บริการขนส่ง แต่การอนุมัติสินเชื่อของผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ยังคงมีความระมัดระวังอันเนื่องมาจากความกังวลต่อความสามารถในการชำระคืนหนี้ของผู้ซื้อรถจักรยานยนต์ อย่างไรก็ตาม ยอดสินเชื่อปล่อยใหม่อาจจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแผนการส่งเสริมการขายโดยการลดอัตราดอกเบี้ยของผู้ประกอบการรายใหม่เพื่อสร้างแรงจูงใจ แต่การแข่งขันที่รุนแรงก็อาจจะสร้างแรงกดดันมากขึ้นต่ออัตราผลตอบแทนของสินเชื่อและคุณภาพสินเชื่อของทั้งอุตสาหกรรมในระยะปานกลาง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- สินเชื่อของบริษัทจะลดลงประมาณ 5% ในปี 2564 และจะเติบโตที่ระดับ 5% ต่อปีหลังจากนั้น
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะคงอยู่ในระดับมากกว่า 15%
- อัตราผลตอบแทนจากรายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อรวมจะคงอยู่ในระดับประมาณ 26%

- ต้นทุนทางด้านเครดิตจะอยู่ในระดับมากกว่า 10% ในปี 2564 และจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 9% ต่อปีหลังจากนั้น
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ในระดับ 30%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าอย่างน้อยที่สุดบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดของบริษัทเอาไว้ได้ ในขณะที่เดียวกันจะยังคงมีผลการดำเนินงานทางการเงิน ตลอดจนคุณภาพสินทรัพย์ และการก่อหนี้ที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทในการปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ให้ดีขึ้นในขณะที่ยังคงสามารถดำรงสถานะทางการเงินโดยรวมให้เข้มแข็งเอาไว้ได้ซึ่งสะท้อนจากการเติบโตของสินเชื่อที่อยู่ในระดับปานกลาง รวมถึงผลการดำเนินงานที่ดี และมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงเสื่อมถอยลงอย่างต่อเนื่องจนถึงระดับที่ทำให้ความสามารถในการทำกำไรเมื่อพิจารณาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยลดลงต่ำกว่า 1.5% หรือความเพียงพอของเงินทุนซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงที่ลดลงต่ำกว่าระดับ 15% อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	6,342	6,445	6,710	5,846	5,017
เงินให้สินเชื่อรวม	6,738	6,831	6,992	6,113	5,242
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	876	880	807	751	679
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	2,516	2,626	2,536	2,370	1,824
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	670	830	1,324	959	928
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,920	2,832	2,620	2,333	2,096
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	407	1,761	1,654	1,450	1,254
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	208	683	513	438	368
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	34	122	109	91	72
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	124	587	589	553	464
กำไรก่อนภาษีเงินได้	108	614	661	550	494
กำไรสุทธิ	87	491	529	439	395

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	25.43 **	26.78	26.34	26.69	26.97
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.12**	1.86	1.74	1.68	1.55
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	26.34	28.94	30.75	33.10	32.27
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.76**	9.33	10.53	10.12	10.62
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	3.55**	4.96	5.15	4.92	5.17
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.41**	7.47	8.43	8.09	8.50
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	12.03 **	18.02	21.36	19.84	19.74
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้**/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	9.68	10.40	10.26	10.96	11.56
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	12.27**	9.88	7.82	7.72	7.64
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้**	134.35	123.85	112.54	112.17	112.04
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	23.99	22.90	20.39	20.86	21.93
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.17	1.28	1.56	1.51	1.39
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	121.09	123.24	123.97	118.93	127.99
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	73.52	72.68	62.00	67.49	62.45

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

*** สินเชื่อที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 งวดขึ้นไป (ก่อนปี 2563)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (S11)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria