

บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 148/2567
29 สิงหาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด: 02/11/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิโนจ
28/08/63	BBB	Stable
05/08/62	BBB-	Stable
25/11/59	BBB-	Negative
26/10/58	BBB-	Stable
12/09/56	BBB	Stable
21/08/55	BBB	Negative
16/05/51	BBB	Stable
09/11/50	BBB	Alert Developing
28/02/49	BBB	Stable
16/11/48	BBB	Alert Developing
20/10/47	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

เทอญ รูติเนื่อง, CFA

tem@trisrating.com

ภารัต มหพันธ์

parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ชุดปัจจุบันของบริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” พร้อมทั้งปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Positive” หรือ “บวก” จาก “Stable” หรือ “คงที่” เพื่อสะท้อนแนวโน้มว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นเอาไว้ได้ในขณะที่ยังคงมีผลกำไรที่แข็งแกร่งและมีนโยบายด้านการเงินที่มีวินัย

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้นำการผลิตกระดาษสำนักงาน ตลอดจนความแข็งแกร่งของตราสัญลักษณ์ผลิตภัณฑ์ “ดับเบิล เอ” (Double A) และการดำเนินงานแบบครบวงจรของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็ถูกลดทอนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษ รวมถึงอุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนที่ชะลอตัวในระยะยาว ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเพื่อมุ่งหวังจะลดรายการที่เกี่ยวข้องกัน (Related Party Transactions) ลงอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะทางการเงินที่เข้มแข็งขึ้น

หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัททยอยลดลงอย่างต่อเนื่องโดยอยู่ที่ระดับ 1.05 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 จากการมีกระแสเงินสดรับที่สูงกว่าเงินสดจ่ายอย่างต่อเนื่อง การลดลงของระดับหนี้สินช่วยให้บริษัทมีสถานะทางการเงินที่ดีขึ้น โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 2.4 เท่า ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ซึ่งลดลงจากระดับสูงที่ 4.8 เท่า ในปี 2563 ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” นั้นสะท้อนถึงโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทสามารถทรงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่า ได้อย่างต่อเนื่อง

กำไรน่าจะยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA ที่ระดับประมาณ 4 พันล้านบาทต่อปี ในช่วงประมาณการระหว่างปี 2567-2569 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัท ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีปริมาณการขายกระดาษเพิ่มขึ้นปีละ 2% โดยเฉลี่ยจากแผนการรุกตลาดต่างประเทศ ส่วนราคาขายกระดาษนั้นน่าจะลดลงเล็กน้อยตามแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดต่ำลง ทำให้คาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2.5-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปี ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ 2.33 หมื่นล้านบาท ในปี 2566 ทั้งนี้ บริษัทน่าจะยังมีความสามารถในการทำกำไรที่น่าพอใจโดยมีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ที่ระดับ 15%-16%

มีแนวโน้มที่ตัวชี้วัดด้านเครดิตต่าง ๆ จะแข็งแกร่งขึ้น

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินลงทุนปีละ 1.5-2 พันล้านบาท และจะมีเงินปันผลจ่ายปีละ 1.2-1.3 พันล้านบาท ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทซึ่งคาดว่าจะอยู่ปีละประมาณ 3 พันล้านบาท จะเพียงพอสำหรับรายจ่ายดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทไม่น่าจะมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ

EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 3 เท่า ในช่วงปี 2567-2569 อีกทั้งยังคาดด้วยว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ระดับ 20%-30% และมีอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายที่ระดับเกินกว่า 6 เท่า ตลอดช่วงประมาณการ ส่วนอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนนั้นน่าจะอยู่ที่ระดับ 50%-55%

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” นั้นสะท้อนถึงโอกาสที่บริษัทอาจจะมีผลกำไรที่สูงกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งซึ่งอาจเกิดจากความสำเร็จในการขยายตลาดในขณะที่ยังคงรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจเอาไว้ได้ ซึ่งในกรณีนี้น่าจะทำให้้อตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัททรงตัวอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 3 เท่า ได้อย่างต่อเนื่อง

มีขีดความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันเอาไว้ได้ ทั้งนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในสิบของผู้ผลิตกระดาษรีมเล็ก (Cut-size Paper) รายใหญ่ที่สุดของโลกในแง่ของกำลังการผลิต ในขณะที่ตราสัญลักษณ์ “ดีบีแอล เอ” ที่ได้รับการยอมรับในระดับโลกนั้นก็ช่วยให้บริษัทมีความได้เปรียบในการกำหนดราคาขายจนสามารถรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจ นอกจากนี้ ความแข็งแกร่งด้านการตลาดของบริษัทก็ยังช่วยให้รายได้เติบโตต่อไปได้ท่ามกลางอุปสงค์กระดาษทั่วโลกที่ชะลอตัวลง

ที่สำคัญว่านั้น การมีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษควบคู่ไปกับโรงงานผลิตกระดาษยังช่วยให้เกิดการผสมพลัง (Synergy) และช่วยลดต้นทุนอีกด้วย การที่เยื่อกระดาษซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระดาษมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์จึงทำให้ราคาเยื่อกระดาษมีความผันผวนสูง ดังนั้น ผู้ผลิตกระดาษที่มีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษเป็นของตนเองจึงมักจะมีอัตรากำไรที่สูงกว่า ทั้งนี้ ราคาเยื่อกระดาษทั่วโลกมีความผันผวนเป็นอย่างมากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา แต่ EBITDA Margin ของบริษัทก็ยังคงมีความแข็งแกร่ง ในขณะที่การจัดหาวัตถุดิบไม่มีประสิทธิภาพของบริษัทก็มีส่วนช่วยในการควบคุมต้นทุนการผลิตเยื่อกระดาษได้เป็นอย่างดี

อุปสงค์กระดาษพิมพ์เขียนทั่วโลกชะลอตัว

ความแข็งแกร่งของบริษัทถูกลดทอนลงจากแนวโน้มที่ค่อย ๆ ลดลงของอุปสงค์กระดาษพิมพ์เขียนในระยะยาวจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันไปนิยมใช้สื่อดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ อุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรปกำลังถดถอยลงในขณะที่ประเทศในแถบเอเชียมีอุปสงค์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งการให้ความสำคัญกับตลาดเอเชียก็ทำให้บริษัทยังมีช่องทางในการเติบโตอยู่ นอกจากนี้ การลดลงของอุปทานกระดาษพิมพ์เขียนทั่วโลกอันเนื่องมาจากการปิดตัวของโรงงานผลิตกระดาษที่ไม่สามารถแข่งขันได้ทั่วโลกก็ช่วยลดผลกระทบจากการลดลงของอุปสงค์กระดาษพิมพ์เขียนด้วยเช่นกัน

ชะลอการขยายสู่ธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์

บริษัทมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ ๆ ในช่วงก่อนหน้า ซึ่งได้แก่กระดาษคราฟท์ (Kraft Paper) และเยื่อกระดาษที่ทำจากกระดาษใช้แล้ว (RCP Pulp) เพื่อมุ่งหวังจะขยายไปสู่อุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม ผลิตภัณฑ์ใหม่เหล่านี้มีราคาที่ยังค่อนข้างต่ำซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงจากการแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรง ด้วยเหตุดังกล่าวจึงทำให้บริษัทชะลอแผนการลงทุนดังกล่าวออกไปและยังคงมุ่งเน้นไปที่กระดาษสำนักงานต่อไป

ปัจจุบันบริษัทมีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษที่ทำจากกระดาษใช้แล้ว 2 แห่งในจังหวัดปราจีนบุรี ด้วยระดับการผลิตที่ค่อนข้างต่ำจึงทำให้หนึ่งในโรงงานดังกล่าวได้รับการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์ในขณะที่โรงงานอีกแห่งนั้นยังมีความเสี่ยงดังกล่าวด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นจะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัท ซึ่งขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาวงจรงานดังกล่าวจะสามารถนำไปใช้ผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่อื่น ๆ ที่อยู่ระหว่างพัฒนาได้หรือไม่

การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท

บริษัทมีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยในอนาคตสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเยื่อกระดาษซึ่งอยู่ภายใต้ผู้ถือหุ้นสูงสุดกลุ่มเดียวกัน คือ นายโยธิน ดำเนินชาวนิชย์และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องอาจจะถูกนำเข้ามารวมกับสินทรัพย์ของบริษัทเพื่อลดรายการที่เกี่ยวข้องกันต่าง ๆ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทที่กำลังดำเนินอยู่นี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

โครงสร้างหนี้

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 หนี้เงินกู้รวมของบริษัทซึ่งไม่นับหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 1.39 หมื่นล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเกือบ 1 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 6.9%

มีการบริหารสภาพคล่องที่ดี

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 6.5 พันล้านบาท โดยเป็นหุ้นกู้จำนวน 4.1 พันล้านบาท ในขณะเดียวกัน บริษัทมีแหล่งสภาพคล่องซึ่งประกอบด้วยเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันอยู่ที่จำนวน 3.9 พันล้านบาท รวมทั้งยังมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ที่มีมูลค่าจำนวน 1.9 พันล้านบาท อีกด้วย และหากรวมหุ้นกู้ชุดใหม่ที่มีมูลค่าจำนวน 2.5 พันล้านบาท ที่เพิ่งออกจำหน่ายเมื่อเดือนกรกฎาคม 2567 เข้าไปด้วยแล้ว แหล่งสภาพคล่องของบริษัทก็น่าจะเพียงพอในการรองรับภาระหนี้ที่กำลังจะครบกำหนดได้ทั้งหมด

บริษัทมีโครงสร้างหนี้ที่พึ่งพาหุ้นกู้เป็นแหล่งเงินทุนหลัก โดย ณ เดือนมิถุนายน 2567 ยอดคงค้างของหุ้นกู้มีจำนวนทั้งสิ้น 1.15 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 81.4% ของเงินกู้รวม การพึ่งพาหุ้นกู้ในระดับสูงสร้างความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทุนใหม่เพื่อทดแทนแหล่งเงินทุนเดิม อย่างไรก็ตาม หุ้นกู้ของบริษัทที่ให้อิทธิพลในการไถ่ถอนคืนได้ก่อนครบกำหนดประกอบกับการมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ช่วยให้บริษัทสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ และโดยปกติแล้วบริษัทก็จะชำระคืนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดด้วยเงินสดหรือเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดสำคัญที่ทำให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนให้อยู่ที่ระดับไม่เกิน 2 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อยู่ที่ระดับ 1.0 เท่า ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้อย่างน้อยตลอดระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานในระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 2.5-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วน EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 15%-16%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 1.5-2 พันล้านบาทต่อปี
- เงินปันผลจ่ายจะอยู่ที่จำนวน 1.2-1.3 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทสามารถรักษาผลกำไรให้ยังคงแข็งแกร่งและรักษากลยุทธ์ทางการเงินที่รัดกุมเอาไว้ได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่า อย่างต่อเนื่อง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งและยังคงรักษานโยบายด้านการเงินที่มีวินัย

ในทางตรงกันข้าม ทริสเรตติ้งอาจปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก” หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ในระดับเกินกว่า 3 เท่า นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังอาจปรับลดอันดับเครดิตลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าการคาดการณ์เป็นอย่างมาก หรือมีการลงทุนจำนวนมากและ/หรือมีการจ่ายเงินปันผลจำนวนมากจนส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	12,331	23,335	23,406	19,386	16,890
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,663	2,624	1,622	2,287	797
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,323	4,202	3,348	3,998	2,935
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,847	3,406	2,604	3,282	2,064
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	321	677	734	709	861
เงินลงทุน	349	816	687	561	806
สินทรัพย์รวม	28,277	26,946	25,873	24,388	24,711
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,470	11,562	13,539	12,628	14,137
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,348	9,403	7,720	7,145	6,872
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	18.8	18.0	14.3	20.6	17.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.1 **	11.7	7.7	10.9	3.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.2	6.2	4.6	5.6	3.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.4 **	2.8	4.0	3.2	4.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	34.2 **	29.5	19.2	26.0	14.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	50.3	55.1	63.7	63.9	67.3

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) (DA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DA240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,622.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB
DA261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,398.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,643 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB
DA284A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
DA292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,355 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
DA317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria