

บริษัท ข. การช่าง จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดติดพิง
09/04/64	A-	Stable
04/04/62	A	Stable
30/01/58	A-	Stable
24/01/57	BBB+	Positive
26/02/56	BBB+	Stable
21/01/54	BBB	Stable
09/06/52	BBB+	Negative
23/07/50	BBB+	Stable
16/02/50	A-	Alert Negative
07/09/47	A-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
aupyorn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ข. การช่าง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทไถ่ถอน ภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “A-” เช่นเดียวกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้หุ้นกู้ชุดเดิมบางส่วนและใช้เป็นเงินทุนในการขยายกิจการ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำในประเทศไทยซึ่งมีความสามารถในการรับงานโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่และโครงการที่มีความซับซ้อน และความยืดหยุ่นทางการเงินที่เกิดจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม สถานะเครดิตของบริษัทก็ลดทอนลงบางส่วนจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและภาวะราคาวัสดุก่อสร้างและต้นทุนแรงงานที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความแข็งแกร่งจากการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำของประเทศ

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ที่สุด 3 รายที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อพิจารณาในแง่ของรายได้และสินทรัพย์ อีกทั้งการที่บริษัทมีฐานทุนขนาดใหญ่ช่วยให้บริษัทสามารถเข้าร่วมประมูลโครงการก่อสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐได้อีกด้วย บริษัทมีความเชี่ยวชาญในงานก่อสร้างที่หลากหลายครอบคลุมงานก่อสร้างทั่วไป ไปจนถึงงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ที่มีความซับซ้อนสูง เช่น งานโครงการระบบขนส่งใต้ดินและโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

จากผลงานในการก่อสร้างโครงการที่มีความซับซ้อนที่หลากหลายจำนวนมากของบริษัทช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันประมูลงานได้เป็นอย่างดี ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทยังมีการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ ซึ่งจะช่วยให้การสร้างงานก่อสร้างและรายได้ประจำให้บริษัทได้อีกด้วย

การลงทุนเชิงกลยุทธ์ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งทางธุรกิจและเสริมความยืดหยุ่นทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทถือหุ้นใน บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BEM) ที่สัดส่วน 32% บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (TTW) สัดส่วน 19% และบริษัท ซีเคพาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP) สัดส่วน 30% โดย BEM ประกอบกิจการทางด่วนและรถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทานระยะยาว ในขณะที่ TTW และ CKP มีรายได้ที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากงานดำเนินงานโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานซึ่งอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายระยะยาว รายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างส่วนใหญ่ของบริษัทก็มาจากโครงการจากบริษัทเหล่านี้ ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างได้

การลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทดังกล่าวช่วยในการสร้างรายได้ประจำและช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอีกเช่นกัน โดยบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนเหล่านี้ประมาณ 1.1-1.3 พันล้านบาทต่อปี และบริษัทยังได้กำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนในบางโอกาสอีกด้วย

มูลค่างานรับเหมาก่อสร้างในมือกำลังปรับเพิ่มขึ้น

จากความล่าช้าในการประมูลงานโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและบริษัทยังคงเน้นประมูลงานในโครงการระดับปานกลางไปจนถึงขนาดใหญ่ขึ้น ส่งผลให้มูลค่างานในมือของบริษัทลดลงมาอยู่ที่เพียง 2.9 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 มูลค่างานในมือของบริษัทเริ่มมีมากขึ้นหลังจากบริษัทได้งานโครงการก่อสร้างทางรถไฟสายเด่นชัย-เชียงรายได้ของ สัญญาที่ 2 และ 3 รวมถึงงานก่อสร้างอุโมงค์ส่งน้ำจากสถานีสูบน้ำบางมดถึงสถานีสูบน้ำสำโรงรวมมูลค่าประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 รวมถึงโครงการก่อสร้างรถไฟสายสีม่วง (ส่วนต่อขยายฝั่งใต้) สัญญาที่ 1 และ 2 รวมมูลค่า 1.9 หมื่นล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2565 ซึ่งช่วยให้มูลค่างานในมือของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 กลับมาอยู่ที่ประมาณ 6.5 หมื่นล้านบาท

ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ามูลค่างานในมือของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากบริษัทจะเข้าร่วมประมูลโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐเป็นจำนวนมาก ประกอบด้วย โครงการรถไฟสายสีส้ม (ส่วนต่อขยายฝั่งตะวันตก) โครงการรถไฟรางคู่ โครงการทางด่วนและทางยกระดับ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ซึ่งหากบริษัทชนะการประมูลดังกล่าว โครงการเหล่านี้จะเพิ่มมูลค่างานรับเหมาก่อสร้างในมือที่ประมาณ 3 แสนล้านบาทให้แก่บริษัท

ผลการดำเนินงานคาดว่าจะปรับดีขึ้น

จากมูลค่างานในมือที่เพิ่มขึ้นและโอกาสได้งานใหม่จากโครงการเป้าหมาย ทริสเรทติ้งประมาณการรายได้ของบริษัทว่าจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.0-3.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566 และปี 2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้อำนาจก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางซึ่งมี CKP เป็นเจ้าของโครงการ ด้วยมูลค่างานก่อสร้างประมาณ 8 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 อีกทั้งคาดว่าบริษัทจะได้อำนาจรับเหมาก่อสร้างใหม่มูลค่า 2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ถึงแม้ว่าราคาวัสดุก่อสร้างและต้นทุนแรงงานจะเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคาดว่าจะรักษาระดับอยู่ที่ 8.5% ตลอดช่วงประมาณการ เงินปันผลรับจาก BEM CKP และ TTW จะอยู่ที่ประมาณ 1.1-1.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ดังนั้น กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.7 พันล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.5-3.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567

ภาระหนี้อยู่ในระดับสูง

ณ สิ้นปี 2564 ภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ 4.34 หมื่นล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่ใช้ไปในการลงทุนเชิงกลยุทธ์และให้การสนับสนุนเงินกู้ยืมระยะยาวในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 17 เท่าในช่วงปี 2563-2564 ซึ่งสูงกว่าในอดีตของบริษัทที่ 8-10 เท่าเป็นอย่างมาก ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนนี้จะลดลงมาอยู่ที่ 14 เท่าในปี 2565 และลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 11-12 เท่าในช่วงปี 2566-2567 ขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 59% ณ สิ้นปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 57.7% ในปี 2563 ทั้งนี้ หากบริษัทไม่จำเป็นต้องให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่บริษัทในกลุ่มอีกต่อไป อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทก็จะทรงตัวอยู่ในระดับ 55%-60% ในช่วงประมาณการ

บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงินให้สอดคล้องตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ให้เกินกว่า 3 เท่า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว ณ เดือนธันวาคม 2564 อยู่ที่ระดับ 1.4 เท่า ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ขณะที่ภาระหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งทำให้หนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 7 พันล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ประมาณ 1.2-1.4 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 6.7 พันล้านบาท

บาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 5.5 พันล้านบาท และเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 1.2 พันล้านบาท อีกทั้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายอยู่ที่ประมาณ 1.5-1.8 พันล้านบาทเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายการลงทุน เงินปันผลจ่ายและเงินลงทุนบริษัทในเครือ

นอกจากนี้ สภาพคล่องของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากความยืดหยุ่นทางการเงินที่มาจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนทั้ง 3 แห่งอีกด้วย โดย ณ สิ้นปี 2564 เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ 6.28 หมื่นล้านบาทหรือประมาณ 1.4 เท่าของภาระหนี้รวมของบริษัท หากจำเป็นบริษัทก็สามารถขายหุ้นบางส่วนในบริษัทเหล่านี้ได้ ทั้งนี้ บริษัทจะยังคงการถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญในบริษัททั้ง 3 แห่งนี้ต่อไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ประมาณ 3.0 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และประมาณ 3.3 หมื่นล้านบาทในปี 2567
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะคงอยู่ที่ประมาณ 8.5%
- บริษัทจะได้อำนาจรับเหมาก่อสร้างใหม่ ๆ โดยมีมูลค่าเฉลี่ยรวมที่ 2 หมื่นล้านบาทต่อปี และได้งานโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางมูลค่า 8 หมื่นล้านบาทในปี 2565
- เงินสนับสนุนให้กู้ยืมในโครงการไฮยะบุรีจะยังคงมีอยู่ในช่วงหลายปีข้างหน้า
- จะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่หรือการสนับสนุนทางการเงินจำนวนมากแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันที่อยู่ในระดับสูงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเอาไว้ได้ต่อไปโดยจะสามารถประมูลได้งานใหม่ ๆ จากโครงการที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานที่กำลังเกิดขึ้นและบริษัทจะสามารถรักษาดำเนินการได้ตามที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตรากำไรจาก EBITDA ให้อยู่ในช่วง 10%-12% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ที่ประมาณ 10 เท่าเอาไว้ได้ในระยะยาวอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างผลกำไรได้อย่างแข็งแกร่งมากกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการและลดระดับภาระหนี้ของบริษัทลงจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ในขณะที่ ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดจากการมีต้นทุนก่อสร้างที่สูงกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญในโครงการหลัก ๆ หรือที่ไม่คาดคิด รวมถึงบริษัทให้การสนับสนุนทางการเงินที่มีมูลค่าสูงแก่บริษัทในกลุ่มซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเกินกว่า 13 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	12,938	17,060	23,408	29,634	36,225
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,942	1,670	3,123	3,632	3,049
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,129	2,060	2,685	3,362	3,920
เงินทุนจากการดำเนินงาน	695	710	1,317	1,938	2,413
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,394	1,290	1,251	1,267	1,410
เงินลงทุน	814	592	2,245	2,555	913
สินทรัพย์รวม	83,421	82,774	82,586	83,501	79,274
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	37,502	35,890	29,117	28,999	31,882
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	26,108	26,271	27,813	25,829	23,873
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	16.45	12.08	11.47	11.34	10.82
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.77	2.46	4.82	5.68	4.23
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.53	1.60	2.15	2.65	2.78
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	17.62	17.42	10.84	8.63	8.13
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	1.85	1.98	4.52	6.68	7.57
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	58.96	57.74	51.15	52.89	57.18

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CK225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A-
CK226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A-
CK227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 910 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A-
CK235B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
CK238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
CK245B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
CK246B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
CK247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
CK258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
CK25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
CK265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
CK267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
CK283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
CK285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
CK287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,020 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
CK296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
CK308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A-
CK315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่ โดย 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria