

บริษัท สหพัฒนาอินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 114/2566

23 มิถุนายน 2566

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิ닝
21/04/57	AA	Stable

ติดต่อ:

เทอญ รูติเนียง, CFA

tem@trisrating.com

สรินทร ขอสุขเพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์เพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท สหพัฒนาอินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “AA-” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จากระดับ “AA” โดยการปรับลดอันดับเครดิตนี้สะท้อนถึงภาระหนี้สินของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในขณะเดียวกันแผนการลดภาระหนี้ของบริษัทก็ถูกขยายระยะเวลาออกไปนานกว่าประมาณการเดิมของทริสเรตติ้ง

อันดับเครดิตที่ระดับ “AA-” นี้ยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งรวมถึงการเป็นบริษัทโฮลดิ้งหลักรายหนึ่งของกลุ่มสหพัฒน์ตลอดจนการลงทุนที่หลากหลายในบริษัทด้านสินค้าอุปโภคบริโภคภายในกลุ่มสหพัฒน์ นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงเครือข่ายธุรกิจที่เข้มแข็งและความยืดหยุ่นทางการเงินที่มากเพียงพอของบริษัทอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ภาระหนี้สินทางการเงินยังคงอยู่ในระดับสูงเพื่อสนับสนุนการเติบโต

ภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากการขยายการลงทุนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์เป็นหลัก โดยเฉพาะการลงทุนเพิ่มเติมใน บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) (TNL) รวมถึงการลงทุนในธุรกิจสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ ภาระหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว ณ เดือนธันวาคม 2565 เพิ่มขึ้นไปถึง 1.48 หมื่นล้านบาท จาก 9.8 พันล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2563 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อทุนของบริษัทในปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็น 25.0% จาก 20.1% ในปี 2563 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นเป็น 6.9 เท่าในปี 2565 จาก 5.3 เท่าในปี 2563

ในประมาณการกรณีพื้นฐานนั้น ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะลงทุนในช่วงปี 2566-2568 รวมประมาณ 6.5 พันล้านบาท เพื่อขยายการลงทุนในหลักทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์ โดยจะส่งผลให้ระดับหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะยังคงอยู่ในระดับประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาทตลอดช่วงปี 2566-2568 ซึ่งเกินกว่าประมาณการเดิมของทริสเรตติ้งที่ 1.2 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะลดลงชั่วคราวเป็น 5.7 เท่าในปี 2566 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นจนเกิน 6 เท่าในปี 2567-2568 โดยคาดว่า EBITDA ในปี 2566 จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.4 พันล้านบาทจากเงินปันผลรับที่สูงเป็นพิเศษและการขายที่ดินแปลงใหญ่ ก่อนที่จะทยอยลดลงเหลือ 2.0-2.2 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568

เป็นหนึ่งในบริษัทโฮลดิ้งหลักของกลุ่มสหพัฒน์

บริษัท สหพัฒนาอินเทอร์เน็ตเป็นบริษัทโฮลดิ้งหลักของกลุ่มสหพัฒน์ โดยกลุ่มสหพัฒน์เป็นกลุ่มบริษัทด้านสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำของประเทศไทยซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าหลายประเภทภายใต้แบรนด์ชั้นนำมากมายในตลาดที่หลากหลาย อาทิ มาม่า วาโก้ เปา เอสเซนซ์ มิสทีน เป็นต้น ทั้งนี้ กลุ่มสหพัฒน์ได้พัฒนาเครือข่ายห่วงโซ่อุปทานทางธุรกิจที่แข็งแกร่งแบบครบวงจรตั้งแต่กระบวนการจัดหาวัตถุดิบไปจนถึงการผลิตและการจัดจำหน่าย

บริษัทยังเป็นผู้ดำเนินธุรกิจสวนอุตสาหกรรมของกลุ่มสหพันธ์ซึ่งให้บริการสาธารณูปโภคและบริการอื่น ๆ แก่บรรดาบริษัทที่ประกอบกิจการในสวนอุตสาหกรรมดังกล่าว

การขยายบทบาทในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์

จากการที่บริษัทมีบทบาทนำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของเครือสหพันธ์นั้น บริษัทได้เน้นลงทุนในโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา โดยในปี 2565-2566 บริษัทได้จัดสรรเงินลงทุนประมาณ 50% ของเงินลงทุนทั้งหมดเพื่อการลงทุนในโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยและพื้นที่ค้าปลีก รวมถึงการลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ทั้งนี้ โครงการที่บริษัทลงทุนประกอบด้วย โครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน คิง สแควร์ (King Square Mix-used Complex) โครงการอาคารสำนักงาน คิงบริดจ์ ทาวเวอร์ (KingBridge Tower) และโครงการอสังหาริมทรัพย์อื่น โดยในช่วงปี 2564-2565 บริษัทได้ลงทุนในหุ้นของโครงการเหล่านี้รวม 1.1 พันล้านบาท และบริษัทมีแผนจะลงทุนเพิ่มอีกรวม 1.1-1.3 พันล้านบาทในปี 2566 เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการพัฒนาโครงการดังกล่าว

บริษัทขยายบทบาทในภาคธุรกิจ REIT โดยได้จัดตั้งทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไฮโดรเจน (HYDROGEN) ขึ้นในเดือนพฤศจิกายน 2565 โดยภายใต้กลยุทธ์ดังกล่าว บริษัทได้ขายสิทธิการเช่าระยะยาวของทรัพย์สินบางส่วนในสวนอุตสาหกรรมให้ทรัสต์ ฯ และได้ขายเครื่องจักรด้านโลจิสติกส์ในโครงการไทเกอร์ สุวรรณภูมิ ดีซี ให้แก่ทรัสต์ ฯ ทั้งนี้ บริษัทได้รับเงินจากการจำหน่ายและให้เช่าระยะยาวดังกล่าวรวมประมาณ 1.0 พันล้านบาท และได้นำเงินจำนวน 252 ล้านบาทกลับเข้าลงทุนในหน่วยทรัสต์ HYDROGEN ด้วยสัดส่วนการถือครอง 12% ซึ่งถือเป็นผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มากที่สุดของ HYDROGEN นอกจากนี้ ในปี 2565 บริษัทได้ลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อื่นด้วยจำนวนเงินประมาณ 520 ล้านบาท

การขยายเข้าสู่ภาคอสังหาริมทรัพย์จะช่วยให้แหล่งรายได้ของบริษัทมีการกระจายตัวที่เพิ่มขึ้น โดยมาจากรายได้ค่าบริหารและการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนจากการลงทุนใน REIT เงินปันผลจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า และโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่สูงจากการขายทรัพย์สินในโครงการที่อยู่อาศัย การดำเนินกลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยเพิ่มความหลากหลายในการลงทุนของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงต้องให้ความสำคัญในการจัดการกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

โอนธุรกิจสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ให้ TNL

ในปี 2564 บริษัทได้เข้าสู่ธุรกิจสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ผ่าน บริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่เพียงรายเดียว และในปี 2565 บริษัทได้ขายหุ้นจำนวน 90% ของบริษัทออกซิเจน แอสเซ็ทเป็นจำนวนเงิน 835 ล้านบาท ให้แก่ TNL ซึ่งยังคงเป็นบริษัทย่อยของบริษัทอยู่ในขณะนั้น ต่อมาในเดือนธันวาคม 2565 TNL ได้เพิ่มทุนโดยเสนอขายหุ้นแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ บริษัท พีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน TNL ลดลงเหลือ 41% และต่อมาในเดือนมีนาคม 2566 บริษัทได้เพิ่มเงินลงทุนจำนวน 1.4 พันล้านบาทให้กับ TNL ซึ่งได้เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น และหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวแล้วเสร็จ ธุรกิจหลักของ TNL จะประกอบด้วยธุรกิจสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ การบริหารสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ รวมถึงการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย โดยที่ยังคงดำเนินธุรกิจเสื้อผ้าสำเร็จรูปต่อไป

การลงทุนที่หลากหลายช่วยลดความผันผวนของกระแสเงินสด

กระแสเงินสดหลักของบริษัทมาจากเงินปันผลรับจากการลงทุน และแม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากทั้งการระบาดของโรคโควิด 19 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิต และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกบริษัทก็ยังสามารถรักษาระดับของเงินปันผลรับให้อยู่ในช่วง 1.0-1.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2563-2565 เอาไว้ได้ ทั้งนี้ ทรัสเรตติ้งเชื่อว่าการลงทุนที่หลากหลายของบริษัทจะยังคงช่วยให้กระแสเงินสดมีความมั่นคงต่อไป อีกทั้งยังคาดการณ์ว่าเงินปันผลรับของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 1.5-1.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2566-2568 โดยการเพิ่มขึ้นนี้จะได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการฟื้นตัวของเงินปันผลจากบริษัทร่วมในธุรกิจอาหาร เครื่องนุ่งห่ม และสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงเงินปันผลรับจากเงินลงทุนอื่น

กลุ่มสหพันธ์มักจะร่วมลงทุนกับพันธมิตรต่าง ๆ และได้สร้างความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับพันธมิตรทางธุรกิจจำนวนมากทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ การร่วมลงทุนกับหุ้นส่วนทางธุรกิจช่วยลดภาระการลงทุนของบริษัทในระยะเริ่มต้นและช่วยให้บริษัทได้รับการสนับสนุนจากผู้ร่วมลงทุนได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การมีพันธมิตรทางธุรกิจที่หลากหลายยังช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาพันธมิตรทางธุรกิจเพียงรายใดรายหนึ่งได้อีกด้วย

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทลงทุนในบริษัทต่าง ๆ จำนวน 175 แห่งรวมมูลค่า 5.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทภายในกลุ่มสหพันธ์ การลงทุนของบริษัทครอบคลุมกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย เช่น อาหารและเครื่องดื่ม เสื้อผ้า เครื่องสำอาง สินค้าอุปโภคบริโภค และอื่น ๆ โดยในปี 2565

บริษัทมีเงินปันผลร้อยละจากกลุ่มบริษัทด้านอาหารและเครื่องดื่มคิดเป็นสัดส่วน 48% ของเงินปันผลทั้งหมดที่บริษัทได้รับ ในขณะที่เงินปันผลจากกลุ่มบริษัทด้านสินค้าอุปโภคบริโภค เสื้อผ้า และเครื่องสำอางมีสัดส่วน 26% 11% และ 6% ตามลำดับ

สภาพคล่องที่เพียงพอและมีความยืดหยุ่นสูง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมจำนวน 1.1 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินหลายแห่งรวมมูลค่า 6.1 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าในช่วง 12 เดือนข้างหน้า บริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 1.7 พันล้านบาท ในขณะที่ภาระในการชำระหนี้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าของบริษัทประกอบไปด้วยหนี้ระยะยาวจำนวน 3.0 พันล้านบาทและหนี้ระยะสั้นจำนวน 1.8 พันล้านบาท โดยในปี 2566 บริษัทมีงบลงทุนรวมประมาณ 3.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทยังคงมีความสามารถที่จะกู้ยืมเงินเพิ่มเติมเพื่อชำระคืนหนี้สินทางการเงินที่ใกล้ครบกำหนดและเพื่อการลงทุนใหม่ตามแผน

นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินลงทุนขนาดใหญ่ในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องเพื่อเป็นความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัท ทั้งนี้ มูลค่าตลาดของเงินลงทุนของบริษัทในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 47 แห่ง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 คิดเป็น 4.2 หมื่นล้านบาท หรือเป็นอัตราส่วนประมาณ 2.9 เท่าของหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัท ระดับหนี้สินของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นได้ส่งผลให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลงจากเดิมซึ่งมากกว่า 3 เท่า ณ สิ้นปี 2563

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวม 3.4 พันล้านบาทในปี 2566 และ 3.1-3.3 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567 และ 2568 (ไม่รวมกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์)
- กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์ระหว่างปี 2566-2568 รวม 1.5-1.6 พันล้านบาท
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 2.5-2.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 61%-71% ในช่วงปี 2566-2568
- งบลงทุนรวมในช่วงปี 2566-2568 รวมประมาณ 6.5 พันล้านบาท
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 21%-24% ในช่วงปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงได้รับเงินปันผลที่แน่นอนจากการลงทุนและยังคงสามารถรักษาความยืดหยุ่นทางการเงินจากการลงทุนขนาดใหญ่ในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับปรุงระดับภาระหนี้สินทางการเงินได้อย่างมีนัยสำคัญด้วยการลดระดับหนี้สินทางการเงินหรือมีกระแสเงินสดที่ดีขึ้นจากผลการดำเนินงานของธุรกิจใดหรือ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจากที่คาดการณ์ไว้ หรือมีการก่อหนี้สินเพิ่มขึ้นอีก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม***	811	4,448	2,731	2,887	2,552
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,224	3,102	2,859	2,482	2,533
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	602	2,159	1,801	1,849	1,708
เงินทุนจากการดำเนินงาน	497	1,768	1,486	1,569	1,442
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	105	355	314	280	266
เงินลงทุน	275	935	482	139	795
สินทรัพย์รวม	62,293	61,719	55,432	54,718	41,575
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,391	14,838	11,796	9,824	10,125
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	45,467	44,449	42,253	39,091	30,533
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	74.24	48.55	65.92	64.04	66.93
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.66 **	5.39	5.26	5.16	6.22
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.72	6.09	5.73	6.60	6.42
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.42 **	6.87	6.55	5.31	5.93
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.52 **	11.91	12.59	15.97	14.24
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	24.04	25.03	21.82	20.08	24.90

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียและเงินปันผลรับ; ไม่รวมกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SPI256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA-
SPI276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA-
SPI306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	AA-
SPI326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria