

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 206/2567

7 พฤศจิกายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07/12/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
06/12/61	AA-	Stable
29/11/60	A+	Positive
18/11/54	A+	Stable
17/11/53	A	Positive
22/10/51	A	Stable
23/01/50	A-	Stable
15/10/47	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Positive
05/11/46	BBB	-

ติดต่อ:

หทัยณี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

สรินทร์ ขอสุโขไพบุลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล

jutamas_b@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนอัตรากำไรที่น่าพอใจ และการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงภาระหนี้ให้อยู่ในระดับต่ำและมีสภาพคล่องที่เพียงพออีกด้วย อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยอันเนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และภาระหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผู้นำตลาดในอุตสาหกรรม

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านในประเทศไทยเอาไว้ได้ ฐานรายได้และกำไรของบริษัทเป็นที่ 1 ของอุตสาหกรรมมาอย่างยาวนานหลายทศวรรษ รายได้รวมของบริษัทถึงระดับสูงสุดที่จำนวน 7.3 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ซึ่งเติบโตจากระดับ 6-7 หมื่นล้านบาทในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม รายได้ของบริษัทลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 5.4 หมื่นล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ส่วน EBITDA อยู่ที่ระดับสูงสุดที่ 1.2 หมื่นล้านบาท ในปี 2566 โดยเติบโตจากระดับ 0.9-1.1 หมื่นล้านบาทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทเติบโต 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 9 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ในระดับมั่นคงที่ 16%-17% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

นอกจากนี้ ร้านสาขาของบริษัทยังมีการกระจายตัวที่หลากหลายทั้งในแง่ของจำนวนสาขาและที่ตั้ง โดย ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีสาขาทั้งสิ้นจำนวน 126 แห่งในประเทศไทย โดยประกอบด้วย ร้านโฮมโปร 97 สาขาและร้านเมกาโฮม 29 สาขาซึ่งครอบคลุมทุกภาคของประเทศไทยด้วยพื้นที่เพื่อการพาณิชย์ทั้งหมดที่จำนวน 1,034,900 ตารางเมตร (ตร.ม.) บริษัทยังได้ขยายธุรกิจค้าปลีกไปยังประเทศมาเลเซียมาตั้งแต่ปี 2557 อีกด้วย โดยปัจจุบันบริษัทมีสาขาทั้งสิ้นจำนวน 7 แห่งด้วยพื้นที่เพื่อการพาณิชย์ที่จำนวน 35,400 ตร.ม.

รายได้เติบโตจากการขยายสาขาใหม่เป็นหลักแม้ว่ายอดขายจากสาขาเดิมจะลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 2%-5% ต่อปี โดยจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 7.4-8.0 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งส่วนใหญ่แล้วจะมาจากการขยายสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (Same-store Sales Growth -- SSSG) นั้นคาดว่าจะอ่อนตัวลง บริษัทวางแผนการว่าจะเปิดสาขาใหม่ที่จำนวนประมาณ 20 แห่งในช่วงปี 2567-2569 โดยราว ๆ 60%-70% ของสาขาใหม่จะอยู่ในรูปแบบร้านค้าโฮมโปร ส่วนที่เหลือจะอยู่ในรูปแบบร้านค้าเมกาโฮม แม้ว่ารายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทจะยังคงมาจากร้านค้าโฮมโปร แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่ารายได้จากร้านค้าเมกาโฮมจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและจะถึงระดับ 20% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2569 จากระดับ 17% ในปี 2566 และ 14% ในปี 2565

อย่างไรก็ตาม ยอดขายจากสาขาเดิม (Same-store Sales -- SSS) ของบริษัทลดลงติดต่อกันถึง 5 ไตรมาสนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 โดยลดลงเล็กน้อยในปี 2566 และยังคงลดลง 5% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 จากที่เติบโตในระดับ 4%-5% ในระหว่างปี 2564-2565 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายจากสาขาเดิมในช่วงปี 2567-2569 จะยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยต่อไป อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายจากสาขาเดิมของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2567 เป็นต้นไปโดยได้รับแรงหนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลและกิจกรรมการปรับปรุงที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นในพื้นที่หลายแห่งที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัย ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ายอดขายจากสาขาเดิมของบริษัทจะเติบโตเล็กน้อยที่ระดับ 1% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569

อัตรากำไรอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

แม้ว่าอัตรากำไรของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนก่อนการดำเนินงานที่สูงของสาขาใหม่และการแข่งขันที่รุนแรงในหมู่ผู้ประกอบการชั้นนำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้าน แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม โดยทริสเรทติ้งมองว่าความสามารถในการสร้างยอดขายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง รวมถึงการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพผ่านการจัดหาผลิตภัณฑ์ที่มีต้นทุนต่ำกว่า และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพน่าจะช่วยบรรเทาแรงกดดันที่มีต่ออัตรากำไรลงได้

อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายของบริษัททรงตัวอยู่ที่ระดับ 25%-27% มาอย่างต่อเนื่องและ EBITDA Margin ก็คงอยู่ที่ระดับ 16%-17% มาโดยตลอดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาจากผลของการมีสัดส่วนยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเองที่ระดับ 20%-21% ซึ่งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้มีอัตรากำไรที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น ๆ ในขณะนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายที่ระดับเกินกว่า 25% ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 และคาดว่า EBITDA จะอยู่ที่ระดับราว 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี ด้วย EBITDA Margin ที่ระดับเกินกว่า 15% ตลอดช่วงปีประมาณการ

บริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าอุตสาหกรรมเมื่อพิจารณาในแง่ของการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียน โดยบริษัทสามารถบริหารระดับสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพด้วยอัตราการหมุนเวียนที่ประมาณ 100 วันในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตซึ่งอยู่ที่ 180-250 วัน ส่งผลให้วงจรเงินสดของบริษัทสั้นกว่าของคู่แข่งมาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม วงจรเงินสดของบริษัทในระหว่างปี 2564 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2567 ยาวนานขึ้นอันเนื่องมาจากการขยายสาขาของร้านเมกาโฮมอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ ร้านในรูปแบบเมกาโฮมมีสินค้าในกลุ่มวัสดุก่อสร้างในสัดส่วนที่มากกว่าร้านค้าในรูปแบบโฮมโปร บริษัทจึงจำเป็นต้องสำรองสินค้าคงคลังในระดับสูงเพื่อรองรับการจำหน่ายเป็นจำนวนมากแก่ผู้รับเหมาก่อสร้างและเจ้าของโครงการต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม วงจรเงินสดของบริษัทยังคงต่ำกว่า 25 วัน

ในปี 2567 บริษัทมีแผนจะเปิดสาขาร้านโฮมโปรจำนวน 6 แห่งและร้านเมกาโฮมอีกจำนวน 2 แห่งอีกทั้งยังมีแผนจะเปิดสาขาร้านโฮมโปรและร้านเมกาโฮมใหม่ในจำนวนที่เท่า ๆ กันในช่วงปี 2568-2569 ด้วย ทั้งนี้ จำนวนสาขาของร้านเมกาโฮมที่เพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงจำนวนวันหมุนเวียนสินค้าคงคลังที่ยาวนานขึ้นและวงจรเงินสดที่ยาวนานขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถวงจรเงินสดให้อยู่ที่ประมาณ 10 วันเอาไว้ได้ตลอดช่วงปีประมาณการ

ภาระหนี้อยู่ในระดับต่ำ

แม้ว่าบริษัทจะยังคงมีการขยายทั้งร้านค้าสาขาและศูนย์กระจายสินค้าอย่างต่อเนื่อง แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับค่อนข้างคงที่เช่นในปัจจุบัน ทั้งนี้ วินัยทางการเงินที่ระมัดระวังของบริษัทในการที่จะยกระดับหนี้ให้ต่ำเมื่อผนวกกับการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพแล้วก็น่าจะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านภาระหนี้ของบริษัทได้

ประมาณการกรณีฐานของทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะคงอยู่ที่ระดับ 1.5-1.7 เท่าซึ่งเป็นระดับเดียวกับในช่วงปี 2563 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2567 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 48%-50% ในช่วงปี 2567-2568 จากระดับ 52%-55% ในระหว่างปี 2565-2566 อันเนื่องมาจากการใช้เงินลงทุนจำนวนมากในช่วง 2 ปีนี้เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 54% ในปี 2569 ตามการเติบโตของรายได้และกำไร ทั้งนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนต่อปีที่จำนวนประมาณ 4-5 พันล้านบาทในระหว่างปี 2567-2569 โดยส่วนใหญ่จะใช้ไปในการขยายสาขาใหม่ โดยจะมีเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการขยายศูนย์กระจายสินค้าและการปรับปรุงสาขา

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในระดับที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีแหล่งสภาพคล่องซึ่งประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.1 พันล้านบาท อีกทั้งยังมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท โดยทริสเรทติ้งประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทว่าจะอยู่ที่จำนวน 9.7 พันล้านบาทในช่วงระยะ 12 เดือนข้างหน้า

บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 6 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 3 พันล้านบาทและตั๋วแลกเงินอีกจำนวน 3 พันล้านบาท ส่วนแผนการใช้เงินทุนของบริษัทนั้นประกอบไปด้วยเงินลงทุนจำนวน 5 พันล้านบาทและอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับ 82% ในปี 2567 ทั้งนี้ โดยปกติแล้วบริษัทจะไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดส่วนใหญ่ด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาทดแทน (รีไฟแนนซ์) และต่ออายุหรือชำระคืนตั๋วแลกเงินที่ครบกำหนดทางใดทางหนึ่ง

ตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า ซึ่ง ณ เดือนกันยายน 2567 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 0.8 เท่า ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วงระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีหนี้สินซึ่งไม่รวมหนี้จากสัญญาเช่าทางการเงินรวมจำนวนทั้งสิ้น 1.7 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อยจำนวน 0.1 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมจึงอยู่ที่ระดับ 1%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะเติบโตที่ระดับ 2%-5% ต่อปี
- อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายจะอยู่ในช่วง 25%-26% และ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 15%-16%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 4-5 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านได้ต่อไป อีกทั้งยังคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำแม้ว่าบริษัทจะมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตมีโอกาสที่จะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังคงสามารถรักษาความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินที่อ่อนแอกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่เกินกว่า 2 เท่าเป็นระยะเวลานานก็จะมีผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	54,294	72,822	69,389	63,926	61,749
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6,435	8,549	8,111	7,059	6,657
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,049	11,982	11,269	10,266	9,838
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,391	9,866	9,321	8,629	8,143
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	499	575	453	424	467
เงินลงทุน	2,604	5,247	5,596	1,618	3,236
สินทรัพย์รวม	65,588	69,048	65,185	58,586	56,091
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	21,107	18,868	16,898	15,171	15,498
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	25,079	25,559	24,246	22,890	21,565
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	16.7	16.5	16.2	16.1	15.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	18.2 **	17.6	18.2	17.0	16.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	18.1	20.8	24.9	24.2	21.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.7 **	1.6	1.5	1.5	1.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	47.1 **	52.3	55.2	56.9	52.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	45.7	42.5	41.1	39.9	41.8

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (HMPRO)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
HMPRO257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA-
HMPRO25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA-
HMPRO261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA-
HMPRO269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA-
HMPRO269B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA-
HMPRO26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ 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 หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นี้ และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria