

# บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 17/2564

3 มีนาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 28/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดดิฟฟิง
16/01/62	AA	Stable
18/09/61	AA	Alert Developing
22/09/60	AA	Stable
12/05/57	AA-	Stable
05/02/56	A+	Positive
23/05/50	A+	Stable
22/02/48	A	Stable
12/07/47	A-	Positive
04/10/45	A-	-
17/05/44	BBB+	-

ติดต่อ:

จุฑามาส บุญยวานิชกุล

jutamas@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจศูนย์การค้าในประเทศไทย ตลอดจนผลงานในการบริหารศูนย์การค้าคุณภาพสูง และกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าเช่าและค่าบริการตามสัญญา ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความต้องการเงินลงทุนจำนวนมากเพื่อรองรับแผนการขยายธุรกิจของบริษัทในช่วงปี 2564-2566 และความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ยาวนานซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและอุปสงค์ของพื้นที่ค้าปลีกอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นผู้นำในธุรกิจศูนย์การค้าในประเทศไทย

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจศูนย์การค้าในประเทศไทย ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทบริหารศูนย์การค้าจำนวนทั้งสิ้น 34 แห่ง โดย 15 แห่งอยู่ในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ 18 แห่งอยู่ในเขตต่างจังหวัด และอีก 1 แห่งอยู่ในประเทศมาเลเซีย นอกจากนี้ บริษัทยังมีพื้นที่ค้าปลีกที่อยู่ภายใต้การบริหารงานของ บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) อีกด้วย บริษัทมีพื้นที่ค้าปลีกรวมทั้งหมด 1.8 ล้านตารางเมตร (ตร.ม.) ทั้งนี้ สถานะผู้นำของบริษัทสะท้อนจากการมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่มากที่สุดถึง 20% ของพื้นที่ค้าปลีกทั่วประเทศและมีอัตราการเช่าที่สูงเกินกว่า 90% ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

### ผลงานที่ได้รับการยอมรับในการบริหารศูนย์การค้าคุณภาพสูง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ดีซึ่งเป็นผลมาจากการมีศูนย์การค้าสร้างรายได้ที่มีความหลากหลายและตั้งอยู่ในทำเลที่ดีรวมทั้งยังมีฐานผู้เช่าที่หลากหลายและแข็งแกร่ง บริษัทมีการปรับปรุงศูนย์การค้าและปรับเปลี่ยนผู้เช่าอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้ศูนย์การค้าทันสมัยและดึงดูดลูกค้า ทั้งนี้ ผู้เช่าหลักที่เป็นแม่เหล็กดึงดูดลูกค้าให้เข้าศูนย์การค้าของบริษัทประกอบไปด้วยห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัล ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน โรงพยาบาลศูนย์ ซูเปอร์มาร์เก็ต ร้านแบรนด์เนม และห้องโถงเอนกประสงค์ขนาดใหญ่สำหรับจัดกิจกรรมต่าง ๆ ซึ่งผู้เช่าหลักที่มีความหลากหลายเหล่านี้ยังช่วยดึงดูดผู้เช่าเฉพาะทางรายอื่น ๆ ในขณะที่ศูนย์การค้าที่มีคุณภาพสูงยังช่วยดึงดูดผู้เช่ารายย่อยทั้งที่เป็นแบรนด์ภายในประเทศและจากต่างประเทศได้อีกด้วย

### ผลการดำเนินงานในปี 2563 ได้รับผลกระทบจากการปิดศูนย์การค้า 2 เดือนและจากการให้ส่วนลดค่าเช่า

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2563 ได้รับผลกระทบจากมาตรการปิดเมือง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการปิดศูนย์การค้าทุกแห่งในช่วงปลายเดือนมีนาคมจนถึงกลางเดือนพฤษภาคม 2563 เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ซึ่งส่งผลทำให้รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทในปี 2563 ลดลง 24% เหลือ 2.9 หมื่นล้านบาทและกำไรจากการดำเนินงานลดลง 37% เหลือ 8.4 พันล้านบาทในปี 2563 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ยกเว้นไม่เก็บค่าเช่าในช่วงปิดศูนย์การค้าเป็นเวลา 2 เดือนและให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าพื้นที่ในศูนย์การค้าที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจตลอดทั้งปี 2563 อีกด้วย ซึ่งทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากศูนย์การค้าลดลงมาอยู่ที่ 48% ในปี 2563 จาก 50%-52% ในช่วงปี 2560-2562 ในขณะที่รายได้จากศูนย์อาหารลดลงมากถึงประมาณครึ่งหนึ่งโดยอยู่ที่ 0.4 พันล้านบาทในปี 2563 จากการปิดให้บริการศูนย์การค้า ส่วนรายได้จากการดำเนินงานโรงแรมก็ลดลงเหลือ 0.3 พันล้านบาทในปี 2563 จาก 1-1.2 พันล้านบาทต่อปีในปี 2560-2562 ซึ่งเป็นผลมาจากการหยุด

ดำเนินงานโรงแรมเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และการปิดโรงแรมเพื่อการปรับปรุง

**ผลการดำเนินงานคาดว่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในปี 2564**

แม้ว่าการติดเชื้อโรคโควิด 19 รอบ 2 จะเกิดขึ้นในประเทศไทยในช่วงกลางเดือนธันวาคม 2563 แต่การบังคับใช้มาตรการปิดศูนย์การค้าก็เกิดขึ้นเฉพาะในบางจังหวัดเท่านั้น โดยในกรุงเทพฯ นั้น สถานประกอบการในบางธุรกิจเท่านั้นที่มีการจำกัดการให้บริการหรือปิดดำเนินการ ในขณะที่มาตรการบังคับดังกล่าวก็เริ่มผ่อนคลายมากขึ้นเรื่อย ๆ ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนมกราคม 2564 เป็นต้นมา อัตราการเข้าใช้บริการของลูกค้าในศูนย์การค้าของบริษัทเริ่มปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 60%-70% ในเดือนกุมภาพันธ์ 2564 จากระดับ 40%-50% ในช่วงครึ่งหลังของเดือนธันวาคม 2563 จนถึงช่วงครึ่งแรกของเดือนมกราคม 2564 ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการเข้ามาใช้บริการของลูกค้าในศูนย์การค้าจะกลับมาเป็นปกติในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า

เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในรอบที่ 2 และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง ทริสเรทติ้งจึงมีสมมติฐานที่เชื่อว่าบริษัทจะยังคงให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าบางส่วนในปี 2564 ต่อไป ดังนั้น รายได้ค่าเช่าและบริการจากศูนย์การค้าในปี 2564 ของบริษัทจึงน่าจะไม่ขยายตัวโดยจะอยู่ในระดับเท่ากับในปี 2563 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าหากบริษัทยังคงให้ส่วนลดค่าเช่าในปี 2565-2566 ต่อไปอีกก็จะทำให้รายได้ค่าเช่าและบริการจากศูนย์การค้าจะยังคงต่ำกว่าในปี 2562 ที่ระดับ 5%-10% ต่อไปอีกด้วย

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะเปิดศูนย์การค้าใหม่จำนวน 1-2 แห่งต่อปีในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งจะทำให้พื้นที่ค้าปลีกของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2 ล้าน ตร.ม. ภายในปี 2566 และบริษัทจะรักษาอัตราการเช่าตามสัญญาโดยรวมไว้ที่ระดับเกินกว่า 90% ได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอีกว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ 2.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และจะเติบโตขึ้นเป็น 3.3-3.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอเนื่องจากพื้นที่เช่าของบริษัทประมาณ 60% อยู่ภายใต้สัญญาเช่าอัตราราคาที่ (สัญญาเช่า 3 ปีและสัญญาเช่าระยะยาว) และยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพในช่วงที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่แน่นอน ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (รวมการจำหน่ายและให้เช่าสินทรัพย์ของบริษัทแก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์) จะอยู่ในช่วง 2.2-2.7 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566 และอัตรากำไรสุทธิน่าจะอยู่ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 30% ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

**การจำหน่ายและให้เช่าสินทรัพย์แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์จะช่วยบรรเทาภาระหนี้ของบริษัท**

ทริสเรทติ้งปรับลดการคาดการณ์เงินลงทุนของบริษัทในช่วงปี 2564-2566 ลง 10% จากประมาณการก่อนหน้านี้โดยจะอยู่ที่ประมาณ 2 หมื่นล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะเลื่อนการลงทุนบางส่วนออกไปอีก 6-12 เดือนเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดยังไม่สิ้นสุด อย่างไรก็ตาม ในการประมาณการเงินลงทุนดังกล่าวนี้ ทริสเรทติ้งยังได้รวมเงินลงทุนในการเปิดศูนย์การค้าแห่งใหม่ ๆ ตลอดจนการปรับปรุงศูนย์การค้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน รวมถึงอาคารสำนักงาน โรงแรม ที่อยู่อาศัย และธุรกิจสนับสนุนอื่น ๆ ทั้งของบริษัทและของบริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ รวมทั้งโครงการร่วมทุนอื่น ๆ เข้ามาประกอบการพิจารณาทั้งหมดด้วยแล้ว

แม้ว่าจะต้องใช้เงินลงทุนเพื่อการขยายธุรกิจจำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้า แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าความต้องการเงินลงทุนเพื่อการเติบโตตามแผนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลาง ทั้งนี้ แผนการจัดหาแหล่งเงินทุนของบริษัทยังรวมไปถึงการจำหน่ายและให้เช่าสินทรัพย์ของบริษัทแก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท (CPNREIT) ในช่วงปี 2564-2566 ด้วย ซึ่งเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายและให้เช่าดังกล่าวจะช่วยลดความต้องการแหล่งเงินทุนได้ส่วนหนึ่ง ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับต่ำกว่า 4.5 เท่าตลอดช่วงประมาณการเอาไว้ได้ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 18%-25%

**สภาพคล่องที่เพียงพอ**

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนธันวาคม 2563 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 7.2 พันล้านบาทและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 2 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1.81 หมื่นล้านบาทอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (รวมการจำหน่ายสินทรัพย์ให้แก่ CPNREIT) ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2.02 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้ระยะสั้นจำนวน 1.2 หมื่นล้านบาท หนี้ระยะยาวจำนวน 6.2 พันล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 2 พันล้านบาท โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้งบลงทุนสำหรับปี 2564 ที่จำนวนประมาณ 2 หมื่นล้านบาท

ตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ บริษัทจะต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อหุ้น (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ให้ต่ำกว่า 1.75 เท่าและอัตราส่วนสินทรัพย์หลังจากหักภาระผูกพันต่อเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันให้สูงกว่า 1.5 เท่า ซึ่ง ณ เดือนธันวาคม 2563 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อหุ้นของบริษัทอยู่ที่ระดับ 0.5 เท่าและอัตราส่วนสินทรัพย์หลังจากหักภาระผูกพันต่อเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันอยู่ที่ระดับ 4.25 เท่า

## สมมติฐานพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 มีดังนี้

- จะไม่มีการปิดศูนย์การค้าในวงกว้างทั่วประเทศในปี 2564
- รายได้ค่าเช่าและค่าบริการจากศูนย์การค้าในปี 2564 จะเท่ากับในปี 2563 และรายได้ดังกล่าวในช่วงปี 2565-2566 จะต่ำกว่าในปี 2562 ที่ 5%-10%
- บริษัทจะเปิดศูนย์การค้าใหม่จำนวน 1-2 แห่งต่อปีในช่วงปี 2564-2566 และจะเพิ่มพื้นที่ค้าปลีกเป็นประมาณ 2 ล้าน ตร.ม. ภายในปี 2566 โดยจะมีอัตราการเช่าโดยรวมตามสัญญาสูงเกินกว่า 90%
- งบลงทุนสำหรับทุกธุรกิจรวมกันจะอยู่ที่ประมาณ 2 หมื่นล้านบาทต่อปี
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับ 2.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.3-3.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- บริษัทจะจำหน่ายและให้เช่าสินทรัพย์แก่ CPNREIT ในปี 2564-2566

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาผลการดำเนินงานที่ดีเอาไว้ได้ตามที่คาดการณ์ แม้ว่าจะต้องเผชิญกับความท้าทายในการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ และการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าก็ตาม ด้วยฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและการบริหารทางการเงินที่มีความระมัดระวังจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถผ่านพ้นอุปสรรคในช่วงที่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศยังมีความไม่แน่นอนไปได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นในขณะที่ยังคงรักษาผลการดำเนินงานที่ดีเอาไว้ได้ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่คาดการณ์ไว้หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายยังคงสูงเกินกว่า 4.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561 **	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	28,924	38,093	35,317	31,094	29,234
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	9,313	15,381	14,562	13,507	12,747
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	17,219	22,498	20,533	18,760	17,760
เงินทุนจากการดำเนินงาน	13,187	17,406	16,320	15,008	14,006
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,884	2,756	2,156	1,957	2,067
เงินลงทุน	7,179	10,434	9,021	10,568	5,410
สินทรัพย์รวม	221,774	169,933	161,708	120,574	104,527
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	86,389	64,436	54,650	32,022	36,554
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	77,123	80,462	74,176	63,880	53,005
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ต่อรายได้ (%)	59.53	59.06	58.14	60.33	60.75
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.82	11.00	12.53	13.99	13.93
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.14	8.16	9.52	9.59	8.59
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.02	2.86	2.66	1.71	2.06
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.26	27.01	29.86	46.87	38.32
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	52.83	44.47	42.42	33.39	40.82

\* งบการเงินรวม

\*\* บริษัทได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทแกรนด์ คาแนล แลนด์ เข้าไว้ในงบการเงินรวม ตั้งแต่วันที่ 12 กันยายน 2561

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPN218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA
CPN210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA
CPN221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	AA
CPN225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	AA
CPN235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	AA
CPN241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AA
CPN242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AA
CPN258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA
CPN261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA
CPN261B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AA
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 15 ปี	AA
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 ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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/ratingq-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/ratingq-criteria)