

บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/09/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดตีพิมพ์
29/12/64	AA	Stable
12/07/64	AA	Alert Negative
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:

สุชานา ฉันทาศิย์
suchana@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุญย์กิจ
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 นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงการฟื้นตัวของธุรกิจศูนย์การค้าภายหลังการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และความต้องการในการลงทุนอย่างมากเพื่อขยายธุรกิจของบริษัทในระหว่างปี 2566-2567

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานอย่างเข้มแข็งในปี 2565

ศูนย์การค้าของบริษัทคาดว่าจะฟื้นตัวกลับมาอย่างเต็มที่ในระหว่างปี 2566-2567 ภายหลังจากการเปิดประเทศและการลดระดับความเข้มงวดของมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ทั้งนี้ ในเดือนธันวาคม 2565 ที่ผ่านมามีจำนวนลูกค้าที่เข้าศูนย์การค้าของบริษัทอยู่ที่ระดับ 80% ปลาย ๆ เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งเป็นเวลาก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และเป็นระดับสูงที่สุดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2563 เป็นต้นมา

ส่วนธุรกิจโรงแรมนั้นก็กำลังฟื้นตัวเช่นกันเนื่องจากมีทั้งมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศของรัฐบาลและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องของโรงแรมของบริษัทที่พัทยาระหว่างปี 2562 ได้ในปี 2566-2567 ในขณะที่โรงแรมของบริษัทในจังหวัดเมืองรองที่พึ่งพานักท่องเที่ยวภายในประเทศก็คาดว่าจะกลับมามีรายได้เฉลี่ยต่อห้องเท่ากับในช่วงปี 2562 ได้ภายในปี 2568 ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2565 ภาพรวมผลการดำเนินงานของโรงแรมของบริษัทเป็นที่น่าพอใจเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงก่อนเกิดโรคโควิด 19 โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องของ “โรงแรมฮิลตัน พัทยา” กลับไปเท่ากับรายได้เฉลี่ยต่อห้องในปี 2562 ในขณะที่ “โรงแรมเซ็นทรัลอัครธานี” มีรายได้ต่อห้องคิดเป็น 79% เมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2562

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 3.5-4.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2567 ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 2.2-2.7 หมื่นล้านบาทต่อปี รายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 36% ในปี 2565 และ 10% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567 เนื่องจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของสถานการณ์โรคโควิด 19 และรายได้ที่ได้รับจากศูนย์การค้า ตลอดจนที่พักอาศัย และโรงแรมแห่งใหม่ ๆ

ผลงานที่ได้รับการยอมรับในการบริหารศูนย์การค้าคุณภาพสูง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ดี โดยบริษัทมีศูนย์การค้าซึ่งสร้างรายได้ดีจำนวนหลายแห่งและตั้งอยู่ในทำเลที่ดีรวมทั้งยังมีฐานผู้เช่าที่หลากหลายและแข็งแกร่ง บริษัทมีการปรับปรุงศูนย์การค้าและปรับเปลี่ยนผู้เช่าอยู่เสมอเพื่อให้ศูนย์การค้ามีความทันสมัยและดึงดูดใจลูกค้า ทั้งนี้ ผู้เช่าหลักที่เป็นแม่เหล็กดึงดูดลูกค้าให้เข้าศูนย์การค้าของบริษัทประกอบไปด้วย “ห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัล” “ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน” รวมทั้งโรงพยาบาล ชูเปอร์มาร์เก็ต ร้าน

แบรนด์เนม และห้องโถงเอนกประสงค์ขนาดใหญ่สำหรับจัดกิจกรรมต่าง ๆ ซึ่งผู้เช่าหลักที่มีความหลากหลายเหล่านี้ยังช่วยดึงดูดผู้เช่าเฉพาะทางรายอื่น ๆ ในขณะที่ศูนย์การค้าที่มีคุณภาพสูงยังช่วยดึงดูดผู้เช่ารายย่อยทั้งที่เป็นแบรนด์ภายในประเทศและจากต่างประเทศได้อีกด้วย

เน้นการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน

กลยุทธ์ของบริษัทคือการเป็นผู้นำในด้านการพัฒนาศูนย์การค้าที่มีโครงการอสังหาริมทรัพย์รูปแบบอื่น ๆ ผสมผสานอยู่ด้วย โดยบริษัทวางแผนจะพัฒนาอาคารสำนักงานให้เช่ารวมถึงโรงแรมและที่พักอาศัยในพื้นที่เดียวกันกับศูนย์การค้าของบริษัทหรือในเครือเซ็นทรัลกรุ๊ป ซึ่งปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานหลายโครงการรวมทั้งโครงการขนาดใหญ่ที่ดำเนินการร่วมกับผู้ร่วมทุนที่มีชื่อเสียงหลายราย ได้แก่ โครงการ “ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค” ในบริเวณห้วยมถนสนีสลมและถนนพระราม 4 ซึ่งบริษัทได้ร่วมพัฒนากับ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และโครงการ “เซ็นทรัล เอ็มบาสซี 2” ซึ่งตั้งอยู่ระหว่างถนนวิทญูและซอยสมคิดที่บริษัทได้ร่วมพัฒนากับ บริษัท ฮอังกงแลนด์ จำกัด นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนในการนำที่ดินในบริเวณโครงการ “เดอะแกรนด์ พระราม 9” และที่ดินบนถนนพหลโยธินซึ่งถือโดย บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) ไปพัฒนาเป็นโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานหลากหลายประเภทอีกด้วย ทั้งนี้ จำนวนโครงการที่พักอาศัยและโรงแรมที่ตั้งอยู่ในบริเวณเดียวกับศูนย์การค้าของบริษัทนั้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 2 เท่าในอีก 5 ปีข้างหน้า ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจที่พักอาศัยและโรงแรมที่ประมาณ 2-3 พันล้านบาทต่อปี

คาดว่าภาระหนี้ยังอยู่ในระดับเดิมแม้จะมีการลงทุนจำนวนมาก

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับเดิมในช่วงปีประมาณการ ทั้งนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าวงบงลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 7.5 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2565-2567 โดยมากกว่า 50% ของวงบงลงทุนดังกล่าวจะใช้ในการพัฒนาศูนย์การค้าและอาคารสำนักงานแห่งใหม่ ๆ พร้อมทั้งใช้ในการปรับปรุงศูนย์การค้าเดิม ส่วนต้นทุนในการซื้อที่ดินและการก่อสร้างในโครงการพัฒนาที่พักอาศัยนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 ในขณะที่วงบงลงทุนในโครงการพัฒนาโรงแรมนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 1-2 พันล้านบาทต่อปี

เงินกู้รวมของบริษัทอยู่ในระดับค่อนข้างสูงภายหลังจากที่บริษัทได้ซื้อกิจการของ บริษัท สยามพิวจอร์ดีเวลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม บริษัทวางแผนจะขายสินทรัพย์บางส่วนให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท (CPNREIT) ซึ่งจะช่วยลดภาระหนี้เงินกู้ของบริษัทลงได้บางส่วน โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะขายและให้เช่าสินทรัพย์ในปลายปี 2566 โดยคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินสดประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทจากการทำธุรกรรมดังกล่าว ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่ระดับประมาณ 6 เท่าและอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายที่ระดับ 8 เท่าตลอดช่วงเวลาประมาณการ

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 3.3 พันล้านบาทและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 2.4 พันล้านบาท อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่สามารถยกเลิกได้อีกจำนวน 3.1 หมื่นล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทยังมีสินทรัพย์ที่ปลอดภาระค้ำประกันซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีจำนวนประมาณ 1.79 แสนล้านบาทที่สามารถนำไปใช้เป็นหลักประกันเพื่อขอกู้เงินจากธนาคารในกรณีจำเป็นได้อีกด้วย

ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 3.35 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้ระยะสั้นจำนวน 1.8 หมื่นล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 9 พันล้านบาท หนี้กู้จำนวน 4 พันล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าอีกจำนวน 2.5 พันล้านบาท โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้วงบงลงทุนจำนวน 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567 อีกทั้งยังคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลที่อัตราประมาณ 35% ของกำไรสุทธิด้วย

บริษัทยังคงสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ได้ โดยเงื่อนไขของหุ้นกูกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ให้ต่ำกว่า 1.75 เท่าและอัตราส่วนสินทรัพย์หลังจากหักภาระผูกพันต่อเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันให้สูงกว่า 1.5 เท่า ซึ่ง ณ เดือนกันยายน 2565 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 0.9 เท่าและอัตราส่วนสินทรัพย์หลังจากหักภาระผูกพันต่อเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันอยู่ที่ระดับ 3.5 เท่า

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีหลักประกันต่อมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ของบริษัทนั้นอยู่ที่ระดับเพียง 1.4% ซึ่งต่ำกว่าระดับ 35% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า” ของทริสเรทติ้ง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงเห็นว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทไม่มีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องของสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ค่าเช่าและค่าบริการจากศูนย์การค้าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 3.2-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567
- บริษัทจะเปิดศูนย์การค้าใหม่จำนวน 1-3 แห่งต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567 ด้วยอัตราการเช่าโดยรวมที่ระดับประมาณ 90%
- งบลงทุนสำหรับทุกธุรกิจรวมกันจะอยู่ที่ประมาณ 7.5 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2565-2567
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ 3.6 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.0-4.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567
- บริษัทจะขายและให้เช่าสินทรัพย์แก่ CPNREIT ในช่วงปลายปี 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมาย ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจเชิงรุกมากขึ้น แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้โดยคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 7.5 เท่าตลอดช่วงเวลาประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นในขณะที่บริษัทยังคงรักษาสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำกว่า 4.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ในระดับสูงเกินกว่า 7.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	26,571	26,220	28,924	38,093	35,317
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	10,522	9,526	9,298	15,381	14,562
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	16,881	17,650	17,103	22,260	20,533
เงินทุนจากการดำเนินงาน	13,186	12,880	13,112	16,599	15,855
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,859	2,201	2,083	2,920	2,340
เงินลงทุน	4,902	6,908	7,179	10,434	9,021
เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(183)	33,595	(176)	2,215	11,861
สินทรัพย์รวม	269,849	263,421	221,652	169,933	161,708
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	128,309	127,836	86,404	64,301	54,650
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	87,050	82,075	77,123	80,462	74,176
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	63.53	67.32	59.13	58.44	58.14
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.01 **	4.92	5.81	11.01	12.53
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.08	8.02	8.21	7.62	8.78
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.97 **	7.24	5.05	2.89	2.66
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.53 **	10.08	15.18	25.81	29.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	59.58	60.90	52.84	44.42	42.42

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPN235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	AA
CPN241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA
CPN242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA
CPN248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA
CPN253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA
CPN256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA
CPN258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA
CPN25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA
CPN261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AA
CPN261B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AA
CPN268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AA
CPN26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AA
CPN273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA
CPN27OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA
CPN293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	AA
CPN29OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	AA
CPN323A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	AA
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 15 ปี	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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria