

# บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด

ครั้งที่ 28/2566

1 มีนาคม 2566

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 01/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดดิฟฟินิจ
24/05/65	AA	Alert Negative
23/01/62	AA	Stable
29/03/60	AA+	Negative
17/06/58	AA+	Stable

ติดต่อ:

สุचना ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

สรินทร์ ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

มมเชียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN) ลงมาอยู่ที่ระดับ “A+” จากเดิมที่ระดับ “AA” พร้อมทั้งยกเลิก “เกรดดิฟฟินิจ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัท และกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่”

การปรับลดอันดับเครดิตดังกล่าวสืบเนื่องมาจากการที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A+/Stable” ให้แก่ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ DTN ทั้งนี้ TRUE เป็นบริษัทที่เกิดจากการควบรวมกิจการระหว่าง บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) กับ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เดิมก่อนควบรวมกิจการ (TRUEE)

ณ วันที่ 1 มีนาคม 2566 TRUEE และ DTAC ได้ประกาศว่าการควบรวมกิจการของทั้งสองบริษัท เสร็จสมบูรณ์แล้ว โดยสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ DTAC ได้ถูกโอนไปเป็นของ TRUE ส่งผลให้ DTN กลายเป็นบริษัทย่อยของ TRUE ในขณะที่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทยังคงอยู่ ไม่เปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งประเมินว่า DTN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ TRUE ทั้งนี้ ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง อันดับเครดิตของ DTN ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยหลักจึงเท่ากับอันดับเครดิตของ TRUE ซึ่งเป็นบริษัทแม่

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานะเครดิตของบริษัทที่เกิดจากการควบรวมกิจการ

อันดับเครดิตองค์กรของ TRUE ที่ระดับ “A+” สะท้อนถึงสถานะผู้นำทางการตลาดในธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมแบบไร้สายและธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในประเทศไทย ตลอดจนความแข็งแกร่งของโครงข่ายที่ครอบคลุมทั่วประเทศ การมีคลื่นความถี่ในการให้บริการที่หลากหลาย และการมีแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี

TRUE ประกอบธุรกิจที่หลากหลายโดยครอบคลุมธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมแบบไร้สาย ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ธุรกิจโทรทัศน์ระบบบอกรับสมาชิก และธุรกิจให้บริการด้านดิจิทัล ทั้งนี้ ธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมแบบไร้สายของ TRUE มี DTN และ บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC) เป็นผู้ให้บริการเป็นหลัก ซึ่งส่งผลให้ TRUE มีส่วนแบ่งตลาดใหญ่ที่สุดในปัจจุบันที่ราว 53% ในแง่รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ทริสเรทติ้งมองว่า TRUE ได้กลายมาเป็นผู้ประกอบการที่แข็งแกร่งมากในธุรกิจโทรคมนาคมในประเทศไทยด้วยการมีขอบเขตธุรกิจขนาดใหญ่และมีสถานะเป็นผู้นำในการแข่งขัน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าขนาดของธุรกิจที่ใหญ่เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันโดยช่วยให้บริษัทสามารถขยายการลงทุนได้อย่างต่อเนื่องในโครงข่าย คลื่นความถี่ และมีความพร้อมในการเข้าสู่การให้บริการในระบบดิจิทัลได้เป็นอย่างดี ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่า TRUE จะเร่งดำเนินการให้ประโยชน์จากการควบรวมกิจการที่ตั้งเป้าหมายไว้และการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานเกิดขึ้นโดยเร็ว

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเห็นว่าประโยชน์ที่จะได้รับอย่างเต็มที่จากการควบรวมกิจการนั้นอาจต้องใช้เวลากว่าจะเห็นผลสำเร็จ โดย TRUE ยังคงต้องบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการในระยะอันใกล้นี้ นอกจากนี้ ภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมและระดับหนี้สินทางการเงินที่สูงของบริษัทจะเป็นข้อจำกัดต่อสถานะเครดิต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ TRUE จะอยู่ที่ระดับ 5.3-6.4 เท่าในช่วงระหว่างปี 2566-2568

### DTN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ TRUE

TRUE เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ DTN ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประเมินว่า DTN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ TRUE เนื่องจากบริษัทมีบทบาทสำคัญในการเป็นผู้ดำเนินการหลักในการให้บริการธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ของ TRUE โดยบริษัทเป็นเจ้าของใบอนุญาตในการใช้คลื่นความถี่ในการให้บริการสำหรับเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งประกอบด้วย ย่านความถี่ต่ำซึ่งบริษัทมีคลื่นความถี่ขนาด 700 เมกะเฮิร์ตซ์ (Megahertz – MHz) และ 900 เมกะเฮิร์ตซ์ ส่วนย่านความถี่ปานกลางนั้นบริษัทมีคลื่นความถี่ขนาด 1800 เมกะเฮิร์ตซ์ ขนาด 2100 เมกะเฮิร์ตซ์ และขนาด 2300 เมกะเฮิร์ตซ์ (เป็นพันธมิตรกับบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)) และย่านความถี่สูงซึ่งบริษัทมีคลื่นความถี่ขนาด 26 กิกะเฮิร์ตซ์ (Gigahertz – GHz)

ณ เดือนธันวาคม 2565 จำนวนผู้ใช้บริการ DTAC และ TRUEE รวมกันแล้วอยู่ที่จำนวน 55 ล้านราย โดยมีรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รวมกันอยู่ที่ระดับ 1.35 แสนล้านบาท ทั้งนี้ DTN มีผู้ใช้บริการจำนวน 21.2 ล้านราย คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 39% ของจำนวนผู้ใช้บริการของ TRUE ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า DTN จะมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ราว ๆ 34% ของรายได้รวมของ TRUE และจะมีสัดส่วน EBITDA อยู่ที่ระดับ 25% ของ EBITDA ของ TRUE

นอกจากนี้ มุมมองของทริสเรทติ้งที่เห็นว่า DTN เป็นบริษัทย่อยหลักของ TRUE นั้นยังได้พิจารณาถึงการดำเนินงานร่วมกัน ตลอดจนความสอดคล้องในด้านกลยุทธ์ธุรกิจและนโยบายทางการเงินที่เชื่อมโยงกับบริษัทแม่ด้วย ซึ่งการที่บริษัทมีการสร้างรายได้ในสัดส่วนที่สำคัญและมีสินทรัพย์หลักในการดำเนินงานก็ทำให้ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่า TRUE จะให้ความช่วยเหลือเป็นพิเศษในยามที่บริษัทประสบปัญหา

### การแข่งขันที่รุนแรงยังคงอยู่

ในขณะที่จำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น แต่รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (Average Revenue per User – ARPU) กลับลดลงอย่างต่อเนื่องแม้ภาวะเศรษฐกิจภายหลังการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นก็ตาม โดยในปี 2565 ตลาดสื่อสารแบบไร้สายในประเทศไทยมีมูลค่ารวมอยู่ที่ประมาณ 2.51 แสนล้านบาท ลดลงประมาณ 0.7% จากปีก่อน

การเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติและการผ่อนคลายมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดในแถบชายแดนของทางภาครัฐมีส่วนช่วยให้จำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้นซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวและแรงงานอพยพ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าตลาดในปี 2566 มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอลงซึ่งเป็นผลมาจากอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น โดยทริสเรทติ้งคาดว่า การแข่งขันในตลาดจะยังคงมีความรุนแรงแต่น่าจะมีความสมดุลผลมากขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากการควบรวมกิจการจะทำให้ตลาดเหลือผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายใหญ่เพียง 2 รายเท่านั้น นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอุปสงค์ในการใช้บริการด้านข้อมูลที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงการเข้าถึงอุปกรณ์สื่อสารที่รองรับเทคโนโลยี 5G ซึ่งมีราคาไม่แพงได้ง่ายขึ้นจะเป็นปัจจัยที่ช่วยเพิ่ม ARPU ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### ความสามารถในการทำกำไรยังคงมีแรงกดดันแม้คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรเฉพาะในส่วน of DTN นั้นจะเป็นไปในทิศทางเดียวกับของ TRUE โดยคาดว่ารายได้ของบริษัทในปี 2566 จะได้รับผลกระทบจากมาตรการเยียวยาของสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ในขณะเดียวกันทริสเรทติ้งก็คาดว่าประโยชน์จากการควบรวมกิจการจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการลดลงของรายได้โดยคาดว่าประโยชน์ที่ DTN จะได้จากการควบรวมกิจการที่สามารถเกิดขึ้นได้ทันทีในปี 2566 คือการลดลงของเงินลงทุน โดย TUC และ DTN สามารถใช้อุปกรณ์และโครงสร้างพื้นฐานโครงข่ายร่วมกัน อีกทั้ง DTN ยังสามารถขยายความครอบคลุมของโครงข่ายและประสิทธิภาพของสัญญาณด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัย สื่อต่าง ๆ หรือร้านค้าที่ให้บริการสามารถรวมกันได้เพื่อลดต้นทุนในการบริหาร ในขณะที่การใช้วิธีการจัดซื้อสินค้าร่วมกันในปริมาณมาก จะทำให้เพิ่มอำนาจในการต่อรองให้สูงขึ้นอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า การประหยัดต้นทุนในการดำเนินงานจะค่อย ๆ เกิดขึ้น ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

จากสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง รายได้จากการให้บริการของ DTN คาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 15% ในปี 2566 และจะทยอยเพิ่มขึ้นที่ระดับ 1%-2% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568 โดยรายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับ 6.2-6.6 หมื่นล้านบาทต่อปี ทริสเรทติ้งคาดว่า

ว่า EBITDA ของ DTN จะลดลงมาอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2566 โดยลดลงจาก 2.1 หมื่นล้านบาทในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม EBITDA น่าจะค่อย ๆ ดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.8-2.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568

การใช้โครงข่ายให้เกิดประโยชน์สูงสุดคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจากการควบรวมกิจการ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าเงินลงทุนเพื่อใช้ในการขยายโครงข่ายของ DTN จะลดลงในช่วงประมาณการ หรือมาอยู่ที่ประมาณ 5-7 พันล้านบาทต่อปี โดยในระหว่างปี 2566-2568 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระในการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่โดยรวมที่ระดับ 2.17 หมื่นล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีแผนจะลงทุนเพิ่มสำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ในปี 2568 เนื่องจากสัญญาการใช้คลื่นความถี่ 2300 เมกะเฮิรตซ์ที่มีกับบริษัทโทรคมนาคมแห่งชาติจะสิ้นสุดลง ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 7 เท่าในปี 2566 ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5-6 เท่าในช่วงระหว่างปี 2567-2568

### มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของ DTN จะมีเพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 4 พันล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ อีก 1.8 หมื่นล้านบาท รวมถึงเงินจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.3 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 6 พันล้านบาท เงินกู้ยืมจากธนาคารจำนวน 2 พันล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าอีกจำนวน 4.5 พันล้านบาท ในขณะที่ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนที่จำนวน 7 พันล้านบาทและจะต้องชำระค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่อีกจำนวน 5.6 พันล้านบาทในปี 2566 ส่วนการจ่ายเงินปันผลระหว่างปีประมาณการนั้นคาดว่าจะยังไม่มี

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- DTN จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ TRUE

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” เป็นไปตามแนวโน้มอันดับเครดิตของ TRUE ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดหวังว่าสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ TRUE จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงในระยะใกล้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

เมื่อพิจารณาตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งแล้ว อันดับเครดิตของ DTN มีระดับเท่ากับและจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอันดับเครดิตของ TRUE ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ TRUE จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของ DTN ในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่ทำให้มุมมองของทริสเรทติ้งที่มีต่อระดับการสนับสนุนที่ DTN จะได้รับจาก TRUE หรือต่อสถานะของ DTN ในกลุ่มก็อาจเป็นปัจจัยในด้านลบต่ออันดับเครดิตของ DTN อีกด้วย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562*	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	54,661	74,193	72,270	75,360	70,178
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	160	589	2,230	2,168	6,582
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	16,063	21,625	21,672	20,930	16,801
เงินทุนจากการดำเนินงาน	13,898	18,725	18,742	17,546	14,157
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,165	2,900	2,930	3,376	1,832
เงินลงทุน	12,226	20,873	19,718	15,183	23,820
สินทรัพย์รวม	153,662	156,167	162,113	151,397	127,767
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	123,824	129,215	130,858	119,139	92,586
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,087	3,624	5,282	7,095	9,107
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	29.39	29.15	29.99	27.77	23.94
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.47) **	0.43	1.66	1.84	7.28
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.42	7.46	7.40	6.20	9.17
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.00 **	5.98	6.04	5.69	5.51
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.33 **	14.49	14.32	14.73	15.29
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	98.34	97.27	96.12	94.38	91.04

\* บริษัทใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 สำหรับสัญญาเช่าซื้อทุกประเภทในงบการเงินปี 2562 ก่อนเวลาบังคับใช้จริง

\*\* ปรับให้เป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DTN237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A+
DTN239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A+
DTN241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,881.90 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A+
DTN244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A+
DTN247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A+
DTN249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A+
DTN257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
DTN257B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,301.50 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
DTN259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
DTN267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
DTN267B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
DTN269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
DTN274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A+
DTN277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,557.30 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A+
DTN279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A+
DTN279B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A+
DTN289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A+
DTN28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A+
DTN297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 958.50 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A+
DTN299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A+
DTN309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A+
DTN317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,171.80 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	A+
DTN319A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	A+
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 เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)