

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 195/2566

12 ตุลาคม 2566

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
23/09/64	AA-	Stable
16/10/63	AA-	Negative
26/09/62	AA-	Stable
09/08/62	AA-	Alert Developing
29/08/61	AA-	Stable
18/10/60	A+	Positive
09/09/54	A+	Stable

ติดต่อ:

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ของบริษัท ตลอดจนความได้เปรียบในการแข่งขันจากการมีระบบการผลิตที่ครบวงจร (Vertical Integration) การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย รวมทั้งการมีฐานการผลิตและฐานลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ใน 6 ทวีปทั่วโลก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถและประสบการณ์ของคณะผู้บริหารของบริษัท รวมทั้งการที่บริษัทสามารถเข้าถึงเทคโนโลยีสำคัญในอุตสาหกรรมอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งตั้งมองว่าบริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งซึ่งสะท้อนถึงประโยชน์ที่ได้รับจากการมีขอบเขตธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ มีระบบการผลิตที่ครบวงจร และมีฐานการผลิตและฐานลูกค้าที่กระจายตัว บริษัทมีกำลังการผลิตประมาณ 19.5 ล้านตันต่อปี ณ เดือนมิถุนายน 2566 โดยผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทอยู่ในธุรกิจห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ตั้งแต่วัตถุดิบตั้งต้น (ได้แก่ Paraxylene – PX รวมถึง Purified Terephthalic Acid -- PTA และ Monoethylene Glycol -- MEG) ไปจนถึงผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ (ได้แก่ Polyethylene Terephthalate หรือพลาสติก PET รวมถึงเส้นใยและด้ายเคมีภัณฑ์อื่น ๆ และบรรจุภัณฑ์) ปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ผลิตพลาสติก PET แบบบูรณาการ (Combined PET) รายใหญ่ที่สุดในโลก นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2563-2565 บริษัทยังได้ขยายขอบเขตการดำเนินงานจากการผลิตแค่เพียง Ethylene Oxide/Glycol ไปสู่กลุ่มธุรกิจ Integrated Oxide and Derivatives (IOD) อีกด้วย ซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่ามากขึ้นให้แก่กลุ่มลูกค้าปัจจุบันของบริษัท

การเป็นผู้ผลิตแบบบูรณาการทำให้บริษัทอยู่ในสถานะที่มีข้อได้เปรียบหลายประการไม่ว่าจะเป็นการมีต้นทุนที่แข่งขันได้ ตลอดจนการมีประสิทธิภาพในการผลิต การมีฐานการผลิตที่หลากหลาย ภูมิภาค และการเข้าถึงตลาดที่กว้างขวางยิ่งขึ้น ปัจจุบันบริษัทมีฐานการผลิตอยู่ใน 35 ประเทศซึ่งครอบคลุม 6 ทวีป ได้แก่ ทวีปเอเชีย อเมริกาเหนือ อเมริกาใต้ ยุโรป แอฟริกา และออสเตรเลีย โดย ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้นถึง 19.5 ล้านตันต่อปีซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Combined PET 67% ธุรกิจ IOD 21% และธุรกิจเส้นใยและด้าย 12%

สภาพแวดล้อมอุตสาหกรรมที่ท้าทาย

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีคาดว่าจะยังคงได้รับแรงกดดันอยู่ในปี 2566-2567 จากราคาน้ำมันที่ทยอยลดลงร่วมกับสถานการณ์การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) ที่คลี่คลายตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 ส่งผลให้เกิดการลดระดับสินค้าคงคลังจากระดับสูง (Destocking) ทั่วทั้งห่วงโซ่เคมีภัณฑ์ การลดระดับสินค้าคงคลังส่งผลต่อปริมาณและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อและราคาพลังงานที่สูงในยุโรปส่งผลให้บริษัทเคมีภัณฑ์

ในยุโรปส่วนใหญ่ขาดทุน

กำไรของบริษัทเมื่อพิจารณาจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายหลัก (Core EBITDA) ต่อด้านการผลิตนั้น ลดลงมาที่ 155 ดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับปี 2565 จากระดับสูงสุดที่ 184 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อด้านในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 นอกจากนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศจีนที่ช้ากว่าคาด ร่วมกับกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มเข้ามา ส่งผลกดดันต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในเอเชียสำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2566 โดย Core EBITDA ต่อด้านของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 102 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อด้านสำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2566

ปริมาณการจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 14.6 ล้านตันในปี 2565 ต่ำกว่า 14.7 ล้านตันในปี 2564 เล็กน้อย การ Destocking ยังคงส่งผลต่อปริมาณการจำหน่ายของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 โดยปริมาณการจำหน่ายลดลง 7.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเหลือ 7.0 ล้านตัน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 อย่างไรก็ตาม กำไรโดยรวมของบริษัทได้รับการชดเชยบางส่วนจากการดำเนินงานในสหรัฐอเมริกาที่ยังคงมีอุปสงค์และมีต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำกว่า สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทมี EBITDA ประมาณ 2.13 หมื่นล้านบาท ลดลง 63% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2565 ซึ่งเป็นช่วงที่สูงผิดปกติ

ทริสเรทติ้งมองว่าความท้าทายต่าง ๆ น่าจะยังคงอยู่ในปี 2567 อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจาก Destocking คาดว่าจะบรรเทาได้ภายในปี 2566 ซึ่งจะช่วยให้บริษัททยอยเพิ่มกำลังการผลิตได้เนื่องจากผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทเกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Product) ซึ่งมีอุปสงค์ที่ยืดหยุ่น ทริสเรทติ้งยังคงมีมุมมองอย่างระมัดระวังว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวในช่วงปี 2566-2567 ซึ่งอาจกดดันส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีต่อไป

มุ่งเน้นการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพของสินทรัพย์

บริษัทมีแผนจะดำรงเงินสดและสร้างความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางการเงินในช่วงที่อุตสาหกรรมปิโตรเคมีชะลอตัว โดยบริษัทประกาศลดค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนประมาณ 100-140 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับปี 2566 และบริษัทยังชะลอการลงทุนในโครงการ Corpus Christi ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งจะช่วยลดค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนได้ประมาณ 100-130 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 นอกจากนี้ บริษัทมีแผนจะเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์ของบริษัทซึ่งอาจจะหยุดดำเนินงานชั่วคราวสำหรับโรงงานบางแห่งในยุโรปและให้โรงงานที่มีต้นทุนต่ำดำเนินงานอย่างเต็มที่ บริษัทมีแผนจะย้ายการผลิตบางส่วนจากยุโรปมายังเอเชียซึ่งมีต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรง และค่าสาธารณูปโภคที่ต่ำกว่า ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนคงที่และเพิ่มอัตราการผลิตได้

บริษัทยังคงดำเนินการปรับปรุงคุณภาพการทำการกำไรภายใต้โครงการ Olympus ซึ่งเริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2563 โดยโครงการนี้มุ่งเน้นที่จะเพิ่มการใช้กำลังการผลิตและเพิ่มเสถียรภาพในการผลิตของแต่ละโรงงาน ตลอดจนการบริหารจัดการระดับสินค้าคงคลังให้เหมาะสมโดยผ่านการบริหารห่วงโซ่อุปทานไปจนถึงการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น รวมถึงใช้ประโยชน์จากเครือข่ายการตลาดที่มีอยู่ทั่วโลกในการจัดจำหน่าย ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทประมาณการว่าจะทำให้มีต้นทุนโดยรวมลดลงต่อเนื่องจำนวน 481 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากโครงการนี้ โดยบริษัทตั้งเป้าหมายว่าจะมีต้นทุนลดลงต่อเนื่องและยั่งยืนถึง 637 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายในสิ้นปี 2567

เดินทางสู่ความยั่งยืนทางธุรกิจ

ความยั่งยืน (Sustainability) เป็นหนึ่งในกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัท เนื่องจากพลาสติก PET นั้นเป็นวัสดุที่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ (รีไซเคิล) ได้เต็ม 100% บริษัทจึงมีความมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในด้านเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) หรือในภาคการผลิตพลาสติกครบวงจรแบบยั่งยืน ทั้งนี้ บริษัทได้เข้าสู่ธุรกิจรีไซเคิลมาตั้งแต่ปี 2554 เมื่อครั้งที่บริษัทซื้อกิจการของ Wellman International (Wellman) ในทวีปยุโรป นับจากนั้นมาบริษัทก็ได้ดำเนินการรีไซเคิลขวด PET รวมถึงการผลิตเม็ด PET รีไซเคิลเพื่อนำไปใช้ในการผลิตเส้นใยและแผ่นพลาสติก รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่น ๆ อีกมากมาย นอกจากนี้ บริษัทยังได้นำองค์ความรู้จาก Wellman มาใช้ในการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานของบริษัทในประเทศเม็กซิโก สหรัฐฯ ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์, บราซิล และในยุโรปอีกด้วย ปัจจุบันบริษัทสามารถนำเม็ด PET รีไซเคิลมาใช้ในการกระบวนการ Polymerization ได้ตามความต้องการของลูกค้า ในการนี้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มกำลังการผลิต PET รีไซเคิลจากการเก็บรวบรวมขวดพลาสติก PET ที่ใช้แล้วให้ได้ถึง 750,000 ตันต่อปี ภายในปี 2568 จากประมาณ 690,000 ตันต่อปี ในปี 2565

ผลกำไรน่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในปี 2567-2568

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังอ่อนแอในปี 2566 และจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในปี 2567-2568 ทริสเรทติ้งคาดว่า Core EBITDA ต่อด้านโดยรวมของบริษัทในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 จะอยู่ในระดับเดียวกับช่วงครึ่งแรกของปี 2566 โดยประมาณการว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4.5-5.0 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 6.0-7.0 หมื่นล้านบาทในปี 2567-2568 EBITDA ที่เพิ่มขึ้น

สะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่าผลกระทบจาก Destocking จะบรรเทาลงในปี 2567 ทำให้กำลังการผลิตของบริษัทจะกลับมาอยู่ในระดับปกติได้ในปี 2568 บริษัทมีแผนค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนรวมประมาณ 7.0-7.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 ซึ่งประมาณ 3.7-4.0 หมื่นล้านบาทจะเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมบำรุง และส่วนที่เหลือจะใช้สำหรับปรับปรุงและขยายกำลังการผลิต อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นชั่วคราวไปอยู่ในช่วง 5.0-5.5 เท่าในปี 2566 และปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในช่วง 3.0-4.0 เท่าในปี 2567-2568

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้ที่จะครบกำหนด โดยในช่วงระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระรวมทั้งสิ้นประมาณ 3.24 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทสามารถชำระคืนหนี้เงินกู้จำนวนนี้ได้โดยใช้เงินสดจำนวน 2.07 หมื่นล้านบาทที่มีอยู่ในมือ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 และเงินทุนจากการดำเนินงานอีกจำนวนประมาณ 3.5-4.0 หมื่นล้านบาทที่คาดว่าจะได้รับในช่วง 12 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 6.5 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2566 อีกด้วย

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีภาระหนี้รวมทั้งจำนวน 2.7 แสนล้านบาท (รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน) โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 4.19 หมื่นล้านบาทและหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันอีกจำนวน 6.88 หมื่นล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ของบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 42% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- Core EBITDA ต่อต้นจะอยู่ระหว่าง 95-105 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2566 และ 115-125 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 และ 130-140 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568
- ปริมาณการจำหน่ายรวมจะอยู่ที่ประมาณ 14.0 ล้านตันต่อปีในปี 2566 และ 15.0-15.5 ล้านตันต่อปีในระหว่างปี 2567-2568
- งบลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 7.0-7.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถฟื้นผลการดำเนินงานได้ในช่วงประมาณการ การมีผลิตภัณฑ์ที่มีความจำเป็นในสัดส่วนสูงจะช่วยให้สามารถสนับสนุนอุปสงค์ในช่วงที่ตลาดอ่อนแอ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดด้วยว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 3-4 เท่าได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังคงจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากการมีผลกำไรที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งเป็นผลจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีมีระยะเวลายาวนานกว่าที่คาด หรือบริษัทมีการซื้อกิจการขนาดใหญ่ด้วยการก่อหนี้ที่สูง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	275,580	660,378	470,555	333,602	354,672
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	7,836	55,403	40,395	7,614	11,391
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	20,928	81,819	62,995	28,879	29,098
เงินทุนจากการดำเนินงาน	13,416	62,896	49,893	19,783	20,068
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	7,512	11,787	8,138	9,018	8,157
เงินลงทุน	13,441	28,561	23,198	18,129	16,800
สินทรัพย์รวม	637,693	623,878	541,828	453,172	380,568
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	256,269	248,059	224,128	209,388	154,046
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	196,886	193,433	163,551	128,155	131,007
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	7.59	12.39	13.39	8.66	8.20
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.44 **	12.78	10.62	2.33	3.85
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.79	6.94	7.74	3.20	3.57
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.85 **	3.03	3.56	7.25	5.29
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	11.47 **	25.36	22.26	9.45	13.03
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.55	56.19	57.81	62.03	54.04

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (IVL)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
IVL243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA-
IVL245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA-
IVL24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA-
IVL24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,475 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA-
IVL256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA-
IVL25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA-
IVL25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA-
IVL265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,950 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AA-
IVL26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AA-
IVL26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AA-
IVL274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA-
IVL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA-
IVL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA-
IVL27NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,990 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA-
IVL285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	AA-
IVL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	AA-
IVL28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	AA-
IVL28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	AA-
IVL294A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	AA-
IVL295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	AA-
IVL306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	AA-
IVL30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,010 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	AA-
IVL31OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	AA-
IVL324A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	AA-
IVL325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	AA-
IVL32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	AA-
IVL335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,550 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	AA-
IVL336A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	AA-
IVL355A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2578	AA-
IVL19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 15,000 ล้านบาท	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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/rating-criteria