

บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด

ครั้งที่ 20/2565
8 มีนาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BB
อันดับเครดิตตราสารหนี้: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 16/08/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
16/08/64	B	Alert Negative
11/03/64	B+	Alert Negative
13/08/63	BB	Alert Negative
02/04/63	BBB-	Alert Negative
20/02/63	BBB+	Negative
30/03/60	A-	Stable

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด เป็นระดับ “BB” จาก “B” และเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ “BB-” จาก “B-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังยกเลิก “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ที่ให้ไว้แก่อันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของบริษัทและกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” ด้วย

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะเครดิตของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจากที่ บริษัท เอเชีย อีเวอชั่น จำกัด (มหาชน) (AAV) ได้ทำการเพิ่มทุนให้แก่บริษัทจำนวน 9.9 พันล้านบาทและได้ดำเนินการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นจนแล้วเสร็จ ซึ่งทำให้ปัจจุบัน AAV เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทเต็ม 100% ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเกิดจากองค์ประกอบระหว่างอันดับเครดิตเฉพาะ (Standalone Credit Profile – SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “bb” และสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ AAV ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้ง โดยอันดับเครดิตของบริษัทยังคงสะท้อนถึงจุดแข็งที่เป็นปัจจัยสนับสนุนสถานะทางธุรกิจของบริษัทซึ่งประกอบด้วยสถานะผู้นำในธุรกิจสายการบินราคาประหยัดในประเทศไทยและประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน ทั้งนี้ การดำเนินงานของบริษัทเริ่มมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ดำเนินมาอย่างยาวนาน ในขณะที่อันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทนั้นมีระดับที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ชั้นซึ่งสะท้อนถึงสัดส่วนของหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม (Priority Debt Ratio) ของบริษัทที่ระดับ 63% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 ซึ่งสูงกว่าระดับเพดาน 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้ง

ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” นั้นสะท้อนถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการระบาดของโรคโควิด 19 และมาตรการจำกัดการเดินทางที่ยังดำเนินอยู่ในหลายประเทศ รวมไปถึงราคาน้ำมันที่ผันผวนและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อโอกาสในการฟื้นตัวทางธุรกิจและการเงินของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเพิ่มทุนทำให้สภาพคล่องและสถานะเครดิตดีขึ้น

สภาพคล่องและคุณภาพเครดิตของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญภายหลังจากการเพิ่มทุนและการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นของ AAV และของบริษัทเอง ซึ่งปัจจุบันบริษัทมี AAV เป็นผู้ถือหุ้นเต็ม 100% โดย AAV ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนสุทธิจำนวน 6.2 พันล้านบาทและได้ทำการเพิ่มทุนให้แก่บริษัทจำนวน 6 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับเงินสดสุทธิจำนวนประมาณ 1 พันล้านบาทจากธุรกรรมจำหน่ายและเช่ากลับเครื่องบินซึ่งเสร็จสิ้นในเดือนกุมภาพันธ์ 2565 ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าเงินสดที่บริษัทได้รับจากการเพิ่มทุนและการทำธุรกรรมจำหน่ายและเช่ากลับเครื่องบินได้ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องระยะสั้นได้เป็นอย่างมากและทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นต่อภาวะการดำเนินงานที่ไม่พึงประสงค์ในระหว่างที่การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการบินยังคงมีความไม่แน่นอน

สถานะสภาพคล่องที่ดีขึ้นและการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นนั้นช่วยบรรเทาปัญหาในเรื่องส่วนของผู้ถือหุ้นที่ติดลบและช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัท แม้ว่าทริสเรตติ้งจะคาดการณ์ว่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะยังคงอยู่ในแดนลบต่อไปอีกในระยะ 2 ปีข้างหน้า

การดำเนินงานมีแนวโน้มจะเริ่มฟื้นตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ เริ่มฟื้นตัวและกลับสู่ระดับก่อนการเกิดโรคระบาดได้อย่างเต็มที่ภายในปี 2567 โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสสายพันธุ์โอมิครอน (Omicron) ในประเทศไทยและทั่วโลกจะพุ่งสูงขึ้นแต่จะอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ในขณะที่อุปสงค์การเดินทางทางอากาศจะเริ่มฟื้นคืนกลับมาในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 โดยเริ่มจากอุปสงค์การเดินทางทางอากาศภายในประเทศก่อน ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ด้วยว่าหลาย ๆ ประเทศทั่วโลกจะมีการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางซึ่งรวมถึงมาตรการการกักตัวและข้อกำหนดในการตรวจหาเชื้อโควิด 19 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถเพิ่มจำนวนที่นั่งและเส้นทางการบินได้มากขึ้น ทั้งนี้บริษัทได้เริ่มกลับมาให้บริการเที่ยวบินระหว่างประเทศในบางเส้นทางในช่วงปลายปี 2564 และวางแผนการที่จะค่อย ๆ เพิ่มจำนวนที่นั่งในเที่ยวบินระหว่างประเทศให้มากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2565

ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าจำนวนที่นั่งของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการเกิดโรคระบาดที่ประมาณ 40%-45% ในปี 2565 และจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 10% ในปี 2566 ก่อนที่จะกลับไปสู่ระดับก่อนการเกิดโรคระบาดได้ในปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วนการบรรทุกผู้โดยสารจะอยู่ที่ระดับ 78% ในปี 2565 และจะปรับตัวดีขึ้นจนถึงระดับ 82%-84% ในช่วงปี 2566-2567 ตามการฟื้นตัวของการบินทางอากาศ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ว่าราคาตั๋วโดยสารโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1,160 บาทต่อใบในปี 2565 เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นเที่ยวบินภายในประเทศ และหลังจากนั้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,400-1,450 บาทต่อใบในระหว่างปี 2566-2567 หลังจากที่เที่ยวบินระหว่างประเทศเพิ่มจำนวนขึ้น

สถานะทางการเงินจะปรับตัวดีขึ้น

ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.6-1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และน่าจะปรับตัวขึ้นเป็นประมาณ 3.4 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และ 4.1 หมื่นล้านบาทในปี 2567 โดยทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะปรับจำนวนที่นั่งและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสภาวะแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทจะติดลบเล็กน้อยในปี 2565 และหลังจากนั้นจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 18%-21% ในระหว่างปี 2566-2567 โดยมีสมมติฐานจากการคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันเครื่องบินจะอยู่ที่ระดับ 90-105 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วงระหว่างปี 2565-2567 จากสมมติฐานดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะยังคงมีผลขาดทุนอย่างมากในปี 2565 แต่จะค่อย ๆ ดีขึ้นในปี 2566 และปี 2567 ทั้งนี้ ปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่จะมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของบริษัทนั้นยังคงเป็นความไม่แน่นอนเกี่ยวกับพัฒนาการของโรคโควิด 19 ซึ่งอาจทำให้มาตรการจำกัดการเดินทางต่าง ๆ ในหลาย ๆ ประเทศต้องยืดเยื้อต่อไปและจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์การเดินทางทางอากาศ ในขณะที่ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยกระดับเพิ่มขึ้นและราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งหากยังคงยืดเยื้อต่อไปก็จะยังเป็นแรงกดดันที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทมากยิ่งขึ้นซึ่งจะทำให้การฟื้นฟูความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทยิ่งล่าช้าออกไปอีก

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คาดว่ายังคงติดลบต่อไปในปี 2565 จากประมาณของทริสเรทติ้งที่ EBITDA ของบริษัทจะติดลบ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวน่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 7-9 เท่าในระหว่างปี 2566-2567 ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีสัดส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม (Priority Debt Ratio) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 63% โดยหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนนั้นประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 3.7 พันล้านบาทและหนี้สินตามสัญญาเช่าอีกจำนวน 2.9 พันล้านบาทนอกเหนือจากหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยรวมจำนวน 1.06 หมื่นล้านบาท ซึ่งสัดส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวมนั้นอยู่ในระดับที่สูงกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งที่ 50% ทำให้ทริสเรทติ้งมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอาจมีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีสิทธิ์สูงกว่าอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงจัดอันดับเครดิตให้แก่ผู้กู้ของบริษัทที่ระดับ “BB-” ซึ่งต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กร 1 ชั้น

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของวงเงินกู้ยืมระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 3 เท่า ซึ่งบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับการผ่อนปรนจากผู้ให้สินเชื่อแล้ว ซึ่งทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและจะต้องขอรับการผ่อนปรนจากผู้ให้สินเชื่อต่อไปอีกอย่างน้อยภายใน 2 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ยังคงติดลบ ทั้งนี้ ในเดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบอยู่ที่จำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท และทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนของผู้ถือหุ้นจะยังคงติดลบต่อไปอีกอย่างน้อยจนถึงปี 2567

สภาพคล่องยังคงดีแต่คาดว่าจะสามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งมองว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงดีแต่คาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการได้ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่ประกอบไปด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 0.7 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 รวมทั้งเงินที่ได้รับจากธุรกรรมจำหน่ายและเช่ากลับเครื่องบิน (เครื่องบิน 5 ลำจากทั้งหมด 7 ลำ) จำนวน 3.6 พันล้านบาทและเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนอีกจำนวน 6 พันล้านบาท

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไหลออกสุทธิที่จำนวนประมาณ 2.1 พันล้านบาทในปี 2565 รวมทั้งมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ที่จะครบกำหนด (ไม่รวมภาระหนี้สัญญาเช่า) ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 3.2 พันล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 0.9

พันล้านบาท หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 1.8 พันล้านบาท และภาระหนี้ที่เกี่ยวกับธุรกรรมจำนำและเช่ากลับเครื่องบินอีกจำนวน 1.7 พันล้านบาท ดังนั้น เพื่อที่จะรักษาสภาพคล่องเอาไว้ บริษัทจึงวางแผนการที่จะกู้ยืมใหม่ (รีไฟแนนซ์) และ/หรือต่ออายุหนี้ที่จะครบกำหนดชำระบางส่วนออกไป ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงนโยบายในการบริหารสภาพคล่องที่รอบคอบต่อไปเพื่อที่จะมีเงินสดสำรองและรักษาสภาพคล่องอย่างเพียงพอเพื่อที่จะรับมือกับภาวะความเสี่ยงในการดำเนินงานให้ได้ต่อไปจนกว่าธุรกิจของบริษัทจะสามารถฟื้นตัวได้อย่างมั่นคง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.6-1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 3.4 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และ 4.1 หมื่นล้านบาทในปี 2567
- EBITDA Margin จะติดลบเล็กน้อยในปี 2565 และจะปรับตัวขึ้นเป็นระดับประมาณ 18%-21% ในระหว่างปี 2566-2567
- ราคาน้ำมันเครื่องบินโดยเฉลี่ยจะอยู่ระหว่าง 90-105 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในช่วงระหว่างปี 2565-2567
- งบลงทุนรวมของบริษัท (ไม่รวมการจัดหาเครื่องบิน) จะอยู่ที่ระดับ 400 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับพัฒนาการของโรคโควิด 19 และการจำกัดการเดินทางที่ยังดำเนินอยู่ในหลาย ๆ ประเทศ ตลอดจนราคาน้ำมันที่ผันผวน และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นซึ่งจะยังคงเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การฟื้นตัวทางธุรกิจและการเงินของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ประมาณการไว้และ/หรือสภาพคล่องของบริษัทถดถอยลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนและแนวทางการฟื้นฟูสถานะเครดิตของบริษัทที่ยั่งยืน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,116	14,359	41,178	39,949	36,958
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(8,717)	(7,948)	1,014	1,876	4,505
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(3,339)	(2,209)	6,868	7,034	9,565
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(5,175)	(4,027)	4,631	4,824	7,393
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,835	1,819	2,237	2,210	2,173
เงินลงทุน	100	823	385	2,411	2,452
สินทรัพย์รวม	45,509	45,130	39,067	37,918	38,902
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	47,661	38,496	38,384	39,131	33,156
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	(10,955)	(3,496)	6,838	7,778	10,622
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	(81.12)	(15.38)	16.68	17.61	25.88
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(23.74)	(18.67)	2.03	3.71	9.14
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(1.82)	(1.21)	3.07	3.18	4.40
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(14.27)	(17.43)	5.59	5.56	3.47
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(10.86)	(10.46)	12.06	12.33	22.30
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	129.85	109.99	84.88	83.42	75.74

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด (TAA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TAA216ARs: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BB-
TAA225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BB-
TAA236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ 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