

บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 41/2568

2 เมษายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BB+

หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น B+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิงจ
29/03/67	BB+	Negative
02/08/66	BB+	Alert Negative
31/03/66	BBB-	Negative
25/03/64	BBB-	Stable
11/03/63	BBB	Negative
19/02/59	BBB	Stable
18/02/58	BBB-	Positive
29/05/56	BBB-	Stable

ติดต่อ:

บัณฑิต ป้อมมาตา

bundit@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารณ

auyporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล

jutamas_b@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ของ บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ “B+” โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิตของทั้งอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ “Negative” หรือ “ลบ”

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของสถานะแวดล้อมทางธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เหตุการณ์แผ่นดินไหวล่าสุดอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ซื้อในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ยอดขายและยอดโอนกรรมสิทธิ์ โดยเฉพาะในกลุ่มคอนโดมิเนียมลดลง นอกจากนี้ บริษัทอาจเผชิญกับแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นในการรีไฟแนนซ์และการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งอาจกระทบต่อความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทในระยะต่อไป

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงภาระหนี้สินในระดับสูงและสภาพคล่องที่ตั้งตัวของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงผลกระทบเชิงลบจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงภาระหนี้ครัวเรือนที่สูง ซึ่งส่งผลให้อัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อของผู้บริโภคในตลาดอสังหาริมทรัพย์อ่อนแอลง

อันดับเครดิตของ Hybrid Debentures ของบริษัทถูกจัดให้อยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท 3 ชั้น สะท้อนถึงสถานะด้อยสิทธิอย่างมากของตราสารดังกล่าว รวมถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในการขอเลื่อนการชำระดอกเบี้ย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Hybrid Debentures ที่ออกโดยบริษัทที่มีอันดับเครดิตองค์กรอยู่ในระดับ Non-Investment Grade ปัจจุบัน Hybrid Debenture ของบริษัทชุดหนึ่ง (ANAN19PA) ได้รับการกำหนดระดับของส่วนทุนที่ 0% เนื่องจากมีอายุคงเหลือที่แท้จริงน้อยกว่า 20 ปี ในขณะที่ Hybrid Debentures ชุดอื่นที่เหลืออยู่ยังคงได้รับการกำหนดระดับของส่วนทุนที่ 50%

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะแวดล้อมในการดำเนินงานที่ท้าทายในอนาคต

ทริสเรทติ้งตั้งมองว่าเหตุการณ์แผ่นดินไหวในเมียนมาเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2568 ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะในกลุ่มคอนโดมิเนียมในประเทศไทย ซึ่งอาจกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า ปัจจุบันโครงการของบริษัทประมาณ 83% เป็นคอนโดมิเนียม ทั้งในส่วนของยอดขายรอรับรู้รายได้ (Backlog) และหน่วยโครงการที่พร้อมขาย ผู้ซื้อที่มีศักยภาพอาจชะลอหรือยกเลิกการซื้อ เนื่องจากความกังวลด้านความปลอดภัย ขณะเดียวกัน บางโครงการอาจเผชิญกับความล่าช้าในการโอนกรรมสิทธิ์เนื่องจากต้องผ่านการประเมินความเสียหายและการตรวจสอบที่จำเป็น

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่ายอดขายคอนโดมิเนียมของบริษัทจากโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทและโครงการร่วมทุน (ไม่รวมยอดขายจากโครงการอสังหาริมทรัพย์แนวราบ) อาจลดลงเหลือ 4.5 พันล้านบาทในปีนี้ จาก 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 อย่างไรก็ตาม ยอดขายคอนโดมิเนียมจากโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทและโครงการร่วมทุน

คาดว่าจะฟื้นตัวเป็นประมาณ 1 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2569-2570 การโอนกรรมสิทธิ์ทั้งหมดจากโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทและโครงการร่วมทุนมีแนวโน้มลดลงเหลือ 5-9 พันล้านบาทในช่วงปีประมาณการ เทียบกับ 1.0-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 ดังนั้น รายได้จากการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 4.4-5.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 โดยมีรายได้หลักมาจากโครงการอสังหาริมทรัพย์แนวราบ รวมถึงรายได้จากการบริหารโครงการและค่าคอมมิชชั่นจากโครงการร่วมทุน

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราค่าไถ่ขั้นต้นของบริษัทจะอยู่ในช่วง 26%-31% โดยกำไรสุทธิจากการลงทุนในโครงการร่วมทุนทั้งหมดคาดว่าจะป็นบวกเล็กน้อยในปี 2568 และเพิ่มขึ้นเป็น 100-150 ล้านบาทต่อปีในช่วงหลังจากนั้น สำหรับ EBITDA ของบริษัท คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.3 พันล้านบาทในปี 2568 (รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยประมาณ 700 ล้านบาท) และลดลงมาอยู่ที่ 600-700 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570

ภาระหนี้สินทางการเงินสูงแต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากแผนการร่วมทุน

ในปี 2567 ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูง แต่เริ่มมีสัญญาณของการปรับตัวดีขึ้น ความพยายามของบริษัทในการลดสินค้าคงเหลือที่พร้อมขายและขายเงินลงทุนบางส่วน ส่งผลให้อัตราร่วมหนี้สินทางการเงินต่อเงินลงทุนลดลงเหลือ 61% จากที่เคยอยู่เหนือ 65% ตลอดช่วงห้าปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทกลับมาเป็นบวกที่ 460 ล้านบาท หลังจากที่เคยติดลบติดต่อกันสี่ปี อัตราร่วมเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็ฟื้นตัวเป็น 3% ในปี 2567 หลังจากที่เคยติดลบมาหลายปี

ทริสเรทติ้งมองว่า กลยุทธ์ของบริษัทในการพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมผ่านการร่วมทุน โดยถือหุ้นในสัดส่วน 25%-51% จะช่วยลดภาระหนี้สินในงบดุลและบรรเทาความเสี่ยงทางการเงิน อย่างไรก็ตาม ความล่าช้าหรืออุปสรรคในการหาพันธมิตร อาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าบริษัทจะสามารถหาพันธมิตรในการร่วมทุนได้สำเร็จก่อนเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมแต่ละโครงการ ในช่วงปี 2568-2570 คาดว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยมูลค่ารวม 5.2 หมื่นล้านบาท โดยประมาณ 80% ของโครงการเหล่านี้จะเป็นโครงการคอนโดมิเนียมที่พัฒนาโดยการร่วมทุน ขณะเดียวกัน บริษัทมีแผนลงทุนประมาณ 1.6 พันล้านบาทในการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการของตนเอง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเลื่อนการเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมบางโครงการในปีนี้ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราร่วมหนี้สินทางการเงินต่อเงินลงทุนของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 50%-55% ในช่วงปี 2568-2570 ในขณะที่อัตราร่วมเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ในช่วง 2%-5%

บริษัทจำเป็นต้องรักษ้อัตราร่วมทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไขของวงเงินกู้ยืมจากธนาคารและหุ้นกู้ โดยมีข้อกำหนดให้อัตราร่วมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนต้องต่ำกว่า 2.0 เท่าสำหรับวงเงินกู้ยืม และต่ำกว่า 2.5 เท่าสำหรับหุ้นกู้ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2567 อัตราร่วมดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.1 เท่าสำหรับวงเงินกู้ยืมจากธนาคาร และ 1.2 เท่าสำหรับหุ้นกู้ (โดยมีความแตกต่างกันในวิธีการคำนวณ) ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินอย่างระมัดระวังเพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวได้

สภาพคล่องที่ตึงตัวและความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ที่เพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงตึงตัวในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ สิ้นปี 2567 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.2 พันล้านบาท และวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้ใช้จำนวน 500 ล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2568 จะอยู่ที่ประมาณ 500 ล้านบาท บริษัทยังมีหน่วยที่อยู่อาศัยที่สร้างเสร็จแล้วที่ยังไม่ได้ขายในโครงการที่ปลอดหนี้มูลค่ารวม 1.2 พันล้านบาท รวมถึงที่ดินที่ไม่มีภาระผูกพันมูลค่า 400 ล้านบาท ซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นหลักประกันสำหรับเงินกู้ใหม่ได้หากจำเป็น

ในทางกลับกัน บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระรวม 9.5 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยประกอบด้วยหุ้นกู้ไม่ต้องยืมสิทธิ ไม่มีหลักประกันจำนวน 5.3 พันล้านบาท ตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น (P/N) จำนวน 1.7 พันล้านบาท เงินกู้อื่นจำนวน 1.3 พันล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวน 1.1 พันล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 0.1 พันล้านบาท

บริษัทได้ชำระคืนหุ้นกู้มูลค่าประมาณ 3 พันล้านบาทที่ครบกำหนดในเดือนมกราคม 2568 โดยใช้กระแสเงินสดจากการโอนหน่วยที่อยู่อาศัยและเงินกู้ใหม่จากธนาคาร สำหรับหุ้นกู้ที่เหลืออีกประมาณ 2.3 พันล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดในเดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีแผนจะรีไฟแนนซ์บางส่วนผ่านการออกหุ้นกู้ใหม่และเงินกู้เพิ่มเติมจากธนาคาร อย่างไรก็ตาม ด้วยสภาพตลาดหุ้นกู้ในปัจจุบันและความเชื่อมั่นเชิงลบของนักลงทุนต่อผู้ออกตราสารหนี้โดยเฉพาะในกลุ่มบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เน้นคอนโดมิเนียม อาจเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับความสำเร็จในการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ของบริษัทสำหรับเงินกู้ระยะสั้นส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ชั่วคราวเพื่อซื้อที่ดิน ซึ่งจะถูกทดแทนด้วยเงินกู้โครงการระยะยาวในภายหลัง ขณะเดียวกัน เงินกู้อื่นจำนวน 1.3 พันล้านบาทได้รับการต่ออายุแล้ว เงินกู้โครงการคาดว่าจะชำระคืนด้วยรายได้จากการขายหน่วยในโครงการที่เกี่ยวข้อง

โครงสร้างหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวม (พิจารณาตามลำดับชั้นในการได้รับคืน) 1.65 หมื่นล้านบาท โดยแบ่งเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 5.4 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทแม่ และหนี้สินรวมของบริษัทย่อยต่าง ๆ ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ 33%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2568-2570 ดังนี้

- บริษัทจะเลื่อนการเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมบางโครงการในปีนี้ มูลค่าการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่จะอยู่ที่ประมาณ 9 พันล้านบาทในปี 2568 3.5 หมื่นล้านบาทในปี 2569 และ 8 พันล้านบาทในปี 2570
- งบประมาณที่จัดสรรสำหรับการซื้อที่ดินสำหรับโครงการของบริษัทเองจะอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาทในช่วงปี 2569-2570
- รายได้จากการดำเนินงานทั้งหมดคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 4.4-5.0 พันล้านบาทต่อปี
- กำไรสุทธิจากการลงทุนในโครงการร่วมทุนทั้งหมดคาดว่าจะจะเป็นบวกเล็กน้อยในปี 2568 โดยคาดว่าจะอยู่ในช่วง 100-150 ล้านบาทต่อปี หลังจากนั้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับรายได้และกำไรในอนาคตของบริษัท เนื่องจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวล่าสุดอาจทำให้ความเชื่อมั่นของตลาดลดลง โดยเฉพาะในส่วนของกรขายใหม่และการโอน Backlog สำหรับโครงการคอนโดมิเนียม นอกจากนี้ บริษัทอาจเผชิญกับแรงกดดันในการรีไฟแนนซ์และสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจทำให้ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทลดลง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทแย่งเกินกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดยความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ที่เพิ่มขึ้นและความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องอาจเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิต นอกจากนี้ หากการแก้ไขปัญหาระบบอาคาร Ashton Asoke ออกมาแย่กว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ และส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท ก็อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตได้เช่นกัน

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทบรรลุเป้าหมายผลการดำเนินงานและเสริมสร้างสถานะทางการเงินของตนจนส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินพื้นฐานเป็น 2%-5% ในช่วงเวลาที่ต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถลดความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์และแรงกดดันด้านสภาพคล่องลงได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,849	3,412	3,112	3,710	4,199
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,519	595	866	480	423
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,806	922	1,208	844	1,003
เงินทุนจากการดำเนินงาน	460	(654)	(198)	(623)	(575)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,158	1,440	1,319	1,363	1,450
เงินลงทุนในการพัฒนาสังหาริมทรัพย์	18,850	18,823	17,703	20,087	19,829
สินทรัพย์รวม	28,759	37,033	41,976	39,382	43,298
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	15,478	22,225	23,842	26,256	25,683
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	9,731	10,337	11,983	12,441	13,564
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	30.9	27.0	38.8	22.8	23.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.7	1.5	2.1	1.1	0.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.6	0.6	0.9	0.6	0.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.6	24.1	19.7	31.1	25.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	3.0	(2.9)	(0.8)	(2.4)	(2.2)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	61.4	68.3	66.6	67.9	65.4

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ที่มีโครงสร้างซับซ้อน, 20 ธันวาคม 2567
- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ANAN)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
ANAN256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,275.8 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BB+
ANAN261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,823.4 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BB+
ANAN19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท (Hybrid Debentures)	B+
ANAN20PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท (Hybrid Debentures)	B+
ANAN21PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท (Hybrid Debentures)	B+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria