

บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 25/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพิ닝
25/03/65	BB+	Stable

ติดต่อ:

ปวินท์ ธรรมธรรม
pawin@trisrating.com

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิ
jittrapan@trisrating.com

ทวิโชค เจียมสกุลธรรม
taweechoke@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลงานที่แข็งแกร่งในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันของบริษัท และขนาดธุรกิจของบริษัทที่ค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพอื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้ง

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าแผนการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกัน และไม่มีหลักประกันจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยจะส่งผลให้ระดับการก่อหนี้ของบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าก็จะเพิ่มสูงเช่นกัน ขณะที่กระแสเงินสดของบริษัทที่จะเกิดจากการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (Non-performing Asset -- NPA) ยังคงมีความไม่แน่นอนเนื่องจากกระแสเงินสดดังกล่าวขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นกระบวนการทางกฎหมาย สถานะที่ตั้ง ราคา และความต้องการ อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของทริสเรทติ้ง สถานะสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้ายังอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่แข็งแกร่ง

การประเมินสถานะทางธุรกิจของบริษัทชโย กรุ๊ป ของทริสเรทติ้งสะท้อนถึงประสบการณ์ที่กว้างขวาง ยาวนาน และมีผลงานที่พิสูจน์แล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการให้บริการเจรจาติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้ รวมทั้งการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันผ่านการดำเนินงานของ บริษัทบริหารสินทรัพย์ ชโย จำกัด (Chayo AMC) ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมด ถึงแม้ว่าจะมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาหลายราย แต่บริษัทก็อยู่ในตำแหน่งที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ เนื่องจากความเชี่ยวชาญที่สะสมมายาวนานและความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับลูกค้า รวมถึงสถาบันการเงิน บริษัทต่าง ๆ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล

ให้ความสำคัญกับสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันมากขึ้น

ทริสเรทติ้งมีมุมมองที่หลากหลายเกี่ยวกับการขยายกิจการเชิงกลยุทธ์ของบริษัทสู่การบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันภายใต้ Chayo JV Co., Ltd. (Chayo JV) ซึ่งก่อตั้งขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2564 แม้ว่าทริสเรทติ้งจะมองว่าการกระจายความเสี่ยงเป็นกลยุทธ์ที่ดีในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับสถานะทางการตลาดและขนาดธุรกิจของบริษัทในระยะปานกลาง แต่ทริสเรทติ้งก็มีความกังวลเกี่ยวกับระดับการก่อหนี้ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อรองรับการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพและกระแสเงินสดที่ไม่แน่นอนจากการขายสินทรัพย์

ณ เดือนมิถุนายน 2565 Chayo JV มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 1.8 พันล้านบาท สินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันมีสัดส่วนคิดเป็น 61.3% ของสินทรัพย์ด้วยคุณภาพทั้งหมด (เงินกู้ยืมแก่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพก่อนดอกเบี้ยค้างจ่ายและการตั้งสำรอง) ของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะเพิ่มสูงขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าจากกลยุทธ์ในปัจจุบันของบริษัทที่จะเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันให้มากขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ร่วมกับสถาบันการเงินเพื่อบริหารจัดการสินเชื่อด้วยคุณภาพ ในมุมมองของทริสเรตติ้ง การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนนี้เป็นพัฒนาการเชิงบวก เนื่องจากจะช่วยเพิ่มรายได้จากค่าธรรมเนียมในการจัดการและส่วนแบ่งผลกำไรในอนาคต

ขยายธุรกิจเชิงรุกแต่ขนาดธุรกิจยังคงค่อนข้างเล็ก

ขนาดธุรกิจของบริษัทขยายตัวอย่างรวดเร็วในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากกลยุทธ์การซื้อสินทรัพย์เชิงรุกโดยมุ่งเน้นไปที่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันมากกว่าสินทรัพย์ที่ไม่มีหลักประกัน ขนาดสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยเพิ่มขึ้นด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ระดับ 82.6% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และมากกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของทั้งอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 6.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ถึงแม้ว่าบริษัทจะซื้อสินทรัพย์เชิงรุก แต่ยังคงต้องใช้เวลาในการสร้างการเติบโตของขนาดสินทรัพย์ของบริษัทจนถึงจุดที่มีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท โดยขนาดสินทรัพย์ของบริษัทที่ระดับ 4.1 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 นั้นคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับเพียง 1.59% ในบรรดาบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพทั้งหมดในประเทศไทย ทั้งนี้ จากสินทรัพย์รวมทั้งหมด 4.1 พันล้านบาทนั้น ประกอบด้วยสินทรัพย์ที่ Chayo AMC 2.8 พันล้านบาท ที่ Chayo JV 914 ล้านบาท และที่บริษัทโฮลดิ้ง 335 ล้านบาท

เงินสดจัดเก็บเพิ่มมากขึ้นแต่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง

บริษัทรายงานการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งของเงินสดจัดเก็บ โดยปรับเพิ่มขึ้น 24.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 หลังจากมีการปรับเพิ่มขึ้น 60.6% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญคือการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกัน (ซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันและทรัพย์สินรอการขาย) ที่บริษัทซื้อมาบริหารในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา เงินสดจัดเก็บทั้งปีในปี 2565 มีแนวโน้มที่จะอ่อนแอกว่าการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง เนื่องจากกระบวนการประมูลล่าช้ากว่าที่คาดและเป็นอุปสรรคต่อการขายสินทรัพย์ขนาดใหญ่ชิ้นหนึ่ง

เมื่อมองไปข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินสดจัดเก็บของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 600-1,500 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยในจำนวนนี้ เงินสดจัดเก็บของบริษัทจากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันมีแนวโน้มจะคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 75% ของเงินสดจัดเก็บทั้งหมด ตามประมาณการของทริสเรตติ้ง เทียบกับ 53.3% ในปี 2564 ทั้งนี้ เนื่องจากสัดส่วนที่มากกว่าของเงินสดจัดเก็บจากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกัน ทริสเรตติ้งจึงมองว่าความไม่แน่นอนของเงินสดจัดเก็บของบริษัทจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในช่วง 12 เดือนข้างหน้า เนื่องจากการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย

การก่อหนี้ที่อยู่ระดับสูงในช่วงการเติบโต

ระดับการก่อหนี้ของบริษัทยังคงเป็นข้อจำกัดที่สำคัญของอันดับเครดิต เนื่องจากทริสเรตติ้งคาดว่าระดับการก่อหนี้จะอยู่ในระดับสูงในช่วงการเติบโตจากแผนของบริษัทและสมมติฐานของทริสเรตติ้ง ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะลงทุนในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในอัตรา 2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 ระดับหนี้ของบริษัทจึงมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของเงินสดจัดเก็บ เนื่องจากธรรมชาติของการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพนั้นต้องใช้เงินลงทุนสูง นอกจากนี้ การเกี่ยวข้องกับกระบวนการทางกฎหมายที่ยืดเยื้อและไม่แน่นอนอาจทำให้การขายสินทรัพย์และการได้รับเงินสดจัดเก็บล่าช้าออกไป

ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับการก่อหนี้ของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ระดับ 4.9 เท่าและ 4.5 เท่า ณ สิ้นปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ จากระดับ 0.4 เท่า ณ สิ้นปี 2564 โดยประมาณการดังกล่าวได้รวมมุมมองของทริสเรตติ้งที่เงินสดจัดเก็บจากการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันอาจมีความล่าช้าเนื่องจากกระบวนการขายที่ไม่แน่นอนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป

รายได้จากบริการติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้มีแนวโน้มฟื้นตัว

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากบริการติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า หลังจากปรับลดลง 26.9% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 โดยเป็นผลมาจากความต้องการใช้บริการจากทั้งสถาบันการเงินและผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ในช่วงที่มีโครงการช่วยเหลือลูกหนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากบริการดังกล่าวจะฟื้นตัว 12% และ 14% ในปี 2566 และปี 2567 ตามลำดับ โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของสถาบันการเงินภายหลังการสิ้นสุดโครงการช่วยเหลือลูกหนี้ที่เสนอให้ลูกค้าในช่วงของการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินสถานะสภาพคล่องของบริษัทอยู่ที่ระดับเพียงพอ โดยพิจารณาจากการคาดการณ์ว่าแหล่งเงินทุนของบริษัทจะยังคงมากกว่าการใช้เงินทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะมีจำนวนประมาณ 484 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า รวมถึงเงินสดในมือจำนวน 3.0 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 และเงินกู้ยืมใหม่เพื่อใช้คืนหนี้เดิม (รีไฟแนนซ์) ในขณะที่การใช้เงินทุนประกอบด้วยแผนการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพอีกประมาณ 2 พันล้านบาทในปี 2565 และการปล่อยเงินกู้ลูกค้ารายใหม่ประมาณ 850 ล้านบาท

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนลดลง

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ซึ่งวัดจากเงินลงทุน 10 รายการแรกในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันมีแนวโน้มลดลง โดยคิดเป็นประมาณ 37% ของพอร์ตลงทุนทั้งหมด ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 จากประมาณ 60% ของพอร์ตลงทุนทั้งหมด ณ สิ้นปี 2563 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากกลยุทธ์ของบริษัทในการกระจายพอร์ตสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันให้มีขนาดต่อรายเล็กลง นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนของบริษัทก็บรรเทาลงบางส่วนจากต้นทุนการซื้อสินทรัพย์ที่ต่ำเมื่อเทียบกับราคาประเมินของหลักประกันและการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักประกันเมื่อเวลาผ่านไป

เป็นโอกาสทางธุรกิจของบริษัทบริหารสินทรัพย์จากการที่หนี้เสียปรับตัวเพิ่มขึ้น

การระบาดของโรคโควิด 19 ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาได้ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของไทย ความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ยืมยังคงอ่อนแอถึงแม้ว่าจะมีมาตรการช่วยเหลือมากมายจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบก็ตาม หนี้เสียจากสถาบันการเงินซึ่งรวมทั้งสถาบันการเงินของไทยและต่างชาติตลอดจนบริษัทเงินทุนเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.3 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 จาก 4.65 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ทริสเรทติ้งคาดว่าสถาบันการเงินจะทยอยจำหน่ายหนี้เสียออกมาเพิ่มขึ้นเพื่อเป็นวิธีหนึ่งในการลดหนี้เสียของสถาบันการเงินต่าง ๆ หลังจากที่มาตรการช่วยเหลือสิ้นสุดลงในปี 2564 ซึ่งเห็นได้จากการริเริ่มของ ธปท. ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างสถาบันการเงินกับบริษัทบริหารสินทรัพย์เพื่อแก้ปัญหาหนี้เสีย วิธีดังกล่าวจะเป็นโอกาสที่ดีของบริษัทบริหารสินทรัพย์ต่าง ๆ ที่จะซื้อสินทรัพย์และเพิ่มรายได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการจัดเก็บหนี้ที่ช้าลงในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอจะยังคงเป็นปัจจัยท้าทายที่สำคัญสำหรับทุกฝ่าย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2567

- เงินสดจัดเก็บจากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจะอยู่ในช่วง 600-1,500 ล้านบาทต่อปี
- รายได้จากบริการติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้จะอยู่ในช่วงประมาณ 32-41 ล้านบาทต่อปี
- กำไรจากการขายสินทรัพย์หรือการขายจะอยู่ในช่วง 90-360 ล้านบาทต่อปี
- เงินให้สินเชื่อรวมสำหรับธุรกิจให้สินเชื่อจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.0-2.0 พันล้านบาทต่อปี
- การลงทุนซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพใหม่จะอยู่ที่ระดับประมาณ 2 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานอยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ และมีรายได้จากเงินสดจัดเก็บที่แข็งแกร่งต่อไปในระยะปานกลางจากการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาระดับหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างการเติบโตของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องในขณะที่ยังคงรักษาระดับหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	467	806	520	318	265
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	236	381	248	149	112
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	268	445	295	190	140
เงินทุนจากการดำเนินงาน	170	319	233	152	113
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	61	113	53	9	3
เงินลงทุน	323	1,192	626	644	375
สินทรัพย์รวม	7,233	5,090	2,811	1,825	829
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,379	1,494	1,604	585	36
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,728	3,458	1,147	1,002	763
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	60.33	55.67	56.83	60.21	54.78
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.05	9.81	11.44	12.50	18.88
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.42	3.94	5.59	20.71	48.07
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.22	0.34	3.00	0.73	0.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว (%)	10.27	210.60	26.30	108.93	-

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CHAYO)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria