

# บริษัท บริทาเนีย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 59/2567

23 เมษายน 2567

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิง
20/07/65	BBB	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์  
aupyorn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา  
bundit@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล  
jutamas\_b@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.  
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท บริทาเนีย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.5 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปีของบริษัทที่ระดับ “BBB” เช่นเดียวกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้หุ้นกู้ชุดเดิมบางส่วนและ/หรือใช้เป็นเงินทุนในการขยายกิจการ

อันดับเครดิตพิจารณารวมอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Standalone Credit Profile – SACP) ที่ได้รับการประเมินของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “bbb-” เพื่อสะท้อนถึงสถานะในการเป็นบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูง (Highly Strategic) ของบริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต “BBB+/Stable”) อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงแบรนด์สินค้าของบริษัทที่เป็นที่ยอมรับมากขึ้น ตลอดจนการมีส่วนร่วมแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นในตลาดที่อยู่อาศัยแนวราบ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนบางส่วนจากการที่บริษัทมีประวัติผลงานที่สั้น และภาระหนี้ระดับสูงจากการขยายธุรกิจเชิงรุก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสถานะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ทำหายจากการปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยในปี 2566 รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ โดยบริษัทก่อตั้งขึ้นในปี 2559 ในฐานะบริษัทลูกของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ เพื่อพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบ ทั้งนี้ ตั้งแต่การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งแรก (IPO) ในเดือนธันวาคม 2564 บริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ยังคงถือหุ้นในบริษัทที่สัดส่วน 70% และไม่มีแผนในการลดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในระยะสั้นถึงปานกลาง

แม้จะมีขอบเขตธุรกิจที่ค่อนข้างจำกัด แต่สินค้าของบริษัทก็สอดคล้องและเสริมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยของกลุ่มบริษัท ตามแนวกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ บริษัทจะเน้นการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบ ส่วนบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้เน้นยังคเน้นการพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมและลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

บริษัทมีสัดส่วนสำคัญในรายได้และกำไรของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ 5.7-5.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา คิดเป็น 40% ของรายได้รวมของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็นสัดส่วน 35% ของ EBITDA ของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ในช่วงเวลาเดียวกัน

### เพิ่มการรับรู้แบรนด์สินค้าด้วยการเปิดตัวโครงการจำนวนมากทั้งโครงการของบริษัทเองและโครงการร่วมทุน

สถานะทางการตลาดของบริษัทในตลาดที่อยู่อาศัยแนวราบนั้นมีการพัฒนาที่ดีขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าบริษัทจะมีประวัติในตลาดที่ค่อนข้างสั้นเมื่อเทียบกับบริษัทพัฒนา

อสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตรายอื่น ๆ มูลค่ายอดขายรวมทั้งของบริษัทเองและโครงการร่วมทุนเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจากน้อยกว่า 1 พันล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 6 พันล้านบาทในปี 2565-2566 ซึ่งสอดคล้องกับยอดการโอน อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายบ้านอยู่ที่ประมาณ 31%-33% อยู่ในเกณฑ์เดียวกันกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัทพัฒนาโครงการบ้านจัดสรรหลายโครงการภายใต้การร่วมทุนในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา อีกทั้ง บริษัทยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการบริหารโครงการอีกด้วย ดังนั้น แม้ว่ารายได้จากโครงการของบริษัทจะลดลง แต่รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการจำนวนมากจากโครงการร่วมทุนก็ช่วยรักษาระดับ EBITDA ของบริษัทไว้ได้ที่ประมาณ 2 พันล้านบาทในปี 2566

ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทได้พัฒนาโครงการที่เป็นเจ้าของเองจำนวน 32 โครงการ และโครงการภายใต้กิจการร่วมค้า 6 โครงการ มูลค่ารวม 5 หมื่นล้านบาท บริษัทมีสินค้าเหลือขายทั้งหมดซึ่งรวมทั้งที่สร้างแล้วเสร็จและอยู่ระหว่างการก่อสร้างคิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากสินค้าพร้อมขายที่มีอยู่และโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ที่มีมูลค่าจำนวนมากของบริษัทตามแผนการเปิดตัวแล้ว คาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตอย่างต่อเนื่องเป็น 6.0-6.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า กำไรจากการลงทุนในโครงการร่วมทุนคาดว่าจะยังไม่มากนักในปี 2567 แต่จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 120-170 ล้านบาทต่อปีในปี 2568-2569 บริษัทคาดว่าจะมีรายได้ค่าธรรมเนียมบริหารจัดการโครงการร่วมทุนประมาณ 450-550 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า จากแผนการเติบโตของบริษัทดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้สร้างกำไรที่สำคัญของบริษัทออริจิน พร็อพเพอร์ตี้ในระยะสั้นถึงระยะกลาง

### การขยายตัวเชิงรุกนำไปสู่ภาระหนี้ที่สูงขึ้น

จากการที่บริษัทได้เปิดตัวโครงการใหม่จำนวนมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้มูลค่าของโครงการใหม่ซึ่งรวมทั้งโครงการที่เป็นเจ้าของเองและโครงการร่วมทุนเพิ่มขึ้นจาก 2.9 พันล้านบาทในปี 2561 เป็น 1.20 หมื่นล้านบาท และ 1.68 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2566 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ 68% เพิ่มขึ้นจาก 52%-53% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาและสูงกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งที่ 60% หนี้สินรวมของบริษัทในปี 2566 (รวมภาระหนี้ของโครงการร่วมทุน 51%) เพิ่มขึ้นเป็น 1.22 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าจาก 6.6 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2565

ดังนั้น เพื่อช่วยลดภาระหนี้ของบริษัท บริษัทจึงมีแผนจะขายหุ้นในโครงการบ้านจัดสรรบางโครงการให้กับผู้ร่วมลงทุน และจะเปิดขายโครงการบ้านจัดสรรใหม่ผ่านทางโครงการร่วมทุนมากขึ้น ในปี 2567 บริษัทวางแผนจะเปิดขายโครงการบ้านจัดสรรใหม่มูลค่า 1.7 หมื่นล้านบาท โดย 70% ของโครงการทั้งหมดจะพัฒนาภายใต้โครงการร่วมทุน งบประมาณสำหรับการซื้อที่ดินใหม่ตั้งไว้ที่ 1.0-1.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งต่ำกว่า 4.2 พันล้านบาทในปีที่แล้วเป็นอย่างมาก เนื่องจากโครงการร่วมทุนส่วนใหญ่จะมีการพัฒนาโครงการร่วมกับเจ้าของที่ดิน ปัจจุบัน ผู้ร่วมลงทุนของบริษัท ได้แก่ เจ้าของที่ดินและนักลงทุนทางการเงิน ซึ่งได้แก่ บริษัท โนมูระ เรียว เอสเตท (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท โลฟิส (ไทยแลนด์) จำกัด บริษัท เอเซียเนล เวลเนส เรสซิเดนส์ จำกัด และบริษัท พุกกา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน) ซึ่งโดยทั่วไปบริษัทถือหุ้น 51% ในโครงการร่วมทุน ในขณะที่พันธมิตรถือหุ้น 49% ทริสเรทติ้งมองว่าการพัฒนาโครงการภายใต้บริษัทร่วมทุนจะช่วยให้บริษัทขยายพอร์ตการลงทุนได้โดยไม่ต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก อีกทั้ง บริษัทยังได้กำไรจากการขายหุ้นให้กับหุ้นส่วนและมีรายได้ประจำจากค่าบริหารโครงการอีกด้วย

จากกลยุทธ์ธุรกิจของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับต่ำกว่า 60% ในปี 2569 เนื่องจากทั้งโครงการที่เป็นเจ้าของเองและโครงการร่วมทุนจะมีการพัฒนาและโอนตลอดช่วง 3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทน่าจะฟื้นตัวขึ้นมากกว่า 10% ในปี 2569 เช่นกัน ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมที่มีกับธนาคารและหุ้นกู้ของบริษัทกำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ให้เกินกว่า 2.5 เท่า โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัท ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ระดับ 1.2 เท่า ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทไม่น่าจะมีปัญหาในการปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวในช่วงเวลา 12 ถึง 18 เดือนข้างหน้า

### สภาพคล่องดีตั้งแต่บริหารจัดการได้

สภาพคล่องของบริษัทตั้งแต่ยังบริหารจัดการได้ โดย ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 4.8 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้น 1.1 พันล้านบาท เงินกู้โครงการระยะยาว 3.2 พันล้านบาท และหุ้นกู้ 0.5 พันล้านบาท บริษัทยังมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทออริจิน พร็อพเพอร์ตี้จำนวน 2.3 พันล้านบาท โดยเงินกู้ยืมจากบริษัทออริจิน พร็อพเพอร์ตี้ขึ้นอยู่กับรูปของสัญญาที่ไม่มีหลักประกันและมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม ในขณะที่แหล่งเงินทุนของบริษัท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 ประกอบด้วยเงินสดใน

มือ 337 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้ 200 ล้านบาท นอกจากนี้ ทรিসเรทติ้งยังคาดว่าจะกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับ 650-700 ล้านบาท

บริษัทวางแผนจะชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนด้วยการออกหุ้นกู้ใหม่ ในขณะที่เงินกู้โครงการจะชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากการโอนโครงการที่อยู่อาศัย นอกจากนี้ บริษัทยังมีที่ดินและที่อยู่อาศัยที่ปลอดภาระผูกพันมูลค่าประมาณ 500-600 ล้านบาท ซึ่งสามารถนำไปเป็นหลักประกันในการขอสินเชื่อจากธนาคารได้หากจำเป็น นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทต่อไปในยามจำเป็น

### โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนธันวาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 1.13 หมื่นล้านบาท ซึ่งจำนวน 5.5 พันล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ซึ่งประกอบด้วยหนี้เงินกู้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อย ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 48.8% ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารโครงสร้างหนี้ได้อย่างระมัดระวังเพื่อรักษาอัตราส่วนนี้ให้ต่ำกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งที่ 50%

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบในปี 2567 มูลค่า 1.7 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยโครงการที่บริษัทพัฒนาเองมูลค่า 5 พันล้านบาทและโครงการที่พัฒนาภายใต้โครงการร่วมทุนอีกจำนวน 1.2 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ ๆ ที่มูลค่าประมาณ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 อีกด้วย
- รายได้จะอยู่ที่ระดับ 6.0-6.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุนคาดว่าจะยังมีจำนวนน้อยในปี 2567 แต่จะเพิ่มเป็นประมาณ 120-170 ล้านบาทในช่วงปี 2568-2569
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 31%-32% และ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 25%-30%
- งบประมาณในการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการของบริษัทเองจะอยู่ที่ประมาณ 1.0-1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะคงสถานะในการเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ต่อไป

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากอันดับเครดิตของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ได้รับการปรับเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากอันดับเครดิตของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ถูกปรับลดลง นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะของบริษัทที่มีต่อบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้มีการเปลี่ยนแปลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,734	5,874	3,815	2,342	1,561
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,865	2,101	924	524	310
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,877	2,110	930	529	311
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,068	1,462	573	245	142
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	347	177	208	193	114
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	15,193	9,049	7,905	6,758	4,982
สินทรัพย์รวม	19,908	12,843	9,116	7,035	5,252
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,352	5,239	3,830	4,644	3,834
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,347	4,863	3,386	928	478
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	32.7	35.9	24.4	22.6	19.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.9	21.6	13.6	10.4	10.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.4	11.9	4.5	2.7	2.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.0	2.5	4.1	8.8	12.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.4	27.9	15.0	5.3	3.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	68.0	51.9	53.1	83.3	88.9

\* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บริหาเนีย จำกัด (มหาชน) (BRI)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BRI24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 505.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB
BRI255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 379.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB
BRI25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 994.9 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB
BRI265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,083.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 3 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 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)