

บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 39/2564

25 มีนาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB-

หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น BB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/11/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
11/03/63	BBB	Negative
19/02/59	BBB	Stable
18/02/58	BBB-	Positive
29/05/56	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จุฑามาส บุญยวานิชกุล

jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์

auyporn@trisrating.com

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) เป็น "BBB-" จากระดับ "BBB" พร้อมทั้งปรับลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ชุดปัจจุบันของบริษัทเป็น "BB" จากระดับ "BB+" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ Hybrid Debentures ชุดใหม่ไปไถ่ถอนหุ้นกู้ Hybrid Debentures รุ่น ANAN16PA ที่บริษัทมีแผนจะไถ่ถอนในเดือนพฤษภาคม 2564 หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 2 ชั้น ทั้งนี้ เนื่องจากหุ้นกู้ดังกล่าวมีลักษณะการด้อยสิทธิและผู้ออกตราสารสามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ยพร้อมกับสะสมดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ได้

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่เพิ่มสูงขึ้นและผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดการณ์ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัวลงและการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดพัฒนาที่อยู่อาศัย

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่เป็นที่ยอมรับในตลาดคอนโดมิเนียมและสัดส่วนรายได้จากโครงการร่วมทุนที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลต่อผลกระทบในเชิงลบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อความต้องการที่อยู่อาศัยและความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในระยะสั้นถึงปานกลางเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลง

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับลดลงอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยยอดขายของบริษัทลดลงจาก 2.08 หมื่นล้านบาทในปี 2561 เป็น 1.05 หมื่นล้านบาทในปี 2562 และ 5.9 พันล้านบาทในปี 2563 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงจากระดับสูงสุดที่ 4.1 พันล้านบาทในปี 2561 เป็น 2.7 พันล้านบาทในปี 2562 และ 1 พันล้านบาทในปี 2563 นอกจากนี้ บริษัทยังมีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 0.2 พันล้านบาทในปี 2563 ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมที่ผลกำไรสุทธิ 0.8 พันล้านบาทเนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งลดลง อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดที่สูงขึ้น รวมถึงการรับรู้ผลขาดทุนจากการบริหารงานก่อสร้างโครงการจำนวน 1 พันล้านบาทซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

ทริสเรทติ้งปรับลดการคาดการณ์รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเป็น 4.5-6.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 6-9 พันล้านบาทต่อปี กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะยังคงอยู่ที่ระดับ 1 พันล้านบาทในปีนี้ เนื่องจากบริษัทไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมที่ก่อสร้างแล้วเสร็จและส่งมอบในปีนี้อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับดีขึ้นเป็นประมาณ 1.5-2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566

ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายคอนโดมิเนียมจากทั้งโครงการของบริษัทเองและโครงการร่วมทุนจะอยู่ที่ระดับ 1.1-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 ในขณะที่ยอดโอนจากโครงการคอนโดมิเนียมคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1.3-1.6 ล้านบาทต่อปีตลอดช่วงประมาณการ ทั้งนี้ บริษัทมี

ยอดขายรถจักรยานยนต์ได้ ณ สิ้นปี 2563 มูลค่า 1.83 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยยอดขายรถจักรยานยนต์ได้จากโครงการร่วมทุนมูลค่า 1.75 หมื่นล้านบาท และจากโครงการของบริษัทเองมูลค่า 0.8 พันล้านบาท บริษัทจะส่งมอบยอดขายรถจักรยานยนต์ได้มูลค่า 7.7 พันล้านบาทในปี 2565 และมูลค่า 1.4 พันล้านบาทในปี 2566 เนื่องจากบริษัทมียอดขายรถจักรยานยนต์ได้น้อยลง ดังนั้นรายได้และกำไรของบริษัทจะต้องพึ่งพาความสามารถในการขายคอนโดมิเนียมสร้างเสร็จที่เหลือขายเป็นอย่างมาก ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีคอนโดมิเนียมสร้างเสร็จที่เหลือขายมูลค่า 2.53 หมื่นล้านบาท

สัดส่วนรายได้จากโครงการร่วมทุนยังคงสูง แต่ส่วนแบ่งกำไรอาจได้รับผลกระทบจากการลงทุนใหม่

ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีโครงการคอนโดมิเนียมระหว่างการพัฒนา 28 โครงการ (ประกอบด้วยโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุน 20 โครงการ และโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัท 8 โครงการ) และโครงการบ้านจัดสรรระหว่างการพัฒนา 13 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าเหลือขายทั้งหมดรวม 4.91 หมื่นล้านบาท บริษัทจะยังคงรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการร่วมทุนเหล่านี้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนเปิดโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้การร่วมทุนอีกหลายโครงการ ดังนั้น บริษัทจะยังคงมีรายได้ค่าบริหารโครงการอีกเป็นจำนวนมากจากโครงการร่วมทุนเหล่านี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ค่าบริหารโครงการร่วมทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นสัดส่วน 15%-20% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในช่วงปี 2564-2566

แม้ว่าบริษัทจะยังคงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้การร่วมทุน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนแบ่งกำไรในช่วง 2 ปีข้างหน้าจะได้รับผลกระทบจากผลขาดทุนของโครงการคอนโดมิเนียมที่เปิดใหม่และโครงการเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ที่เพิ่งสร้างเสร็จ โดยเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ 2 แห่งจากทั้งหมด 5 แห่งก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2563 และที่เหลือจะก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2564 ส่งผลให้เซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ทุกแห่งเริ่มเปิดดำเนินการในช่วงที่อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบอย่างหนัก ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าธุรกิจเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ของบริษัทจะแบกรับผลขาดทุนในช่วง 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมีส่วนแบ่งผลขาดทุนสุทธิจากโครงการร่วมทุนต่ำกว่า 0.1 พันล้านบาทในปี 2564 และคาดว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรสุทธิเท่ากับ 0.1 พันล้านบาทในปี 2565 และ 1 พันล้านบาทในปี 2566 ดังนั้น ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันต่อไปอีกใน 2-3 ปีข้างหน้า

ภาระหนี้ในระดับสูง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 65% ณ เดือนธันวาคม 2562 และเดือนธันวาคม 2563 จาก 59% ณ เดือนธันวาคม 2561 ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมที่ 60% นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ยังทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทติดลบในปี 2563 จาก 5% ในปี 2562 และ 14% ในปี 2561

ในสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงสูงต่อไปในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทมีแผนจะเปิดโครงการที่อยู่อาศัยให้มากขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ในระดับ 65%-68% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอาจอยู่ในระดับต่ำกว่า 2% ในช่วง 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้การร่วมทุนมูลค่า 2.4 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และมูลค่า 5 พันล้านบาทในปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทยังมีที่ดินหลายแปลงที่พร้อมสำหรับการพัฒนาหากตลาดที่อยู่อาศัยฟื้นตัวอีกด้วย ทริสเรทติ้งประมาณการงบซื้อที่ดินสำหรับการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยของบริษัทเองเท่ากับ 0.5-0.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

บริษัทจำเป็นต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินให้สอดคล้องตามเงื่อนไขทางการเงินของวงเงินกู้ยืมจากธนาคารและหุ้นกู้ โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2563 อัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 1.07 เท่า ทริสเรทติ้งหวังว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวอยู่ตลอดเวลา

สภาพคล่องที่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทยังสามารถบริหารจัดการได้อีก 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนธันวาคม 2563 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 3.2 พันล้านบาท รวมถึงวงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่สามารถยกเลิกได้จำนวน 4.8 พันล้านบาท และวงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่สามารถยกเลิกได้จำนวน 2.2 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีสินค้าเหลือขายในโครงการที่ปลดภาระหนี้ซึ่งมีมูลค่าขาย 5.6 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.28 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วย ตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้น 5.9 พันล้านบาท หุ้นกู้ 5.4 พันล้านบาท และเงินกู้ระยะยาว 1.5 พันล้านบาท ตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้นส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ชั่วคราวเพื่อใช้ในการซื้อที่ดินซึ่งจะถูกทดแทนด้วยเงินกู้โครงการในภายหลัง นอกจากนี้ บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด และเงินกู้โครงการจะจ่ายชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากการโอนโครงการ

บริษัทมีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ด้วยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการก่อนกำหนดมูลค่า 1 พันล้านบาทในเดือนพฤษภาคม 2564 ทั้งนี้ ระดับความเป็นทุนของตราสารดังกล่าวจะลดลงจาก “ระดับความเป็นทุนปานกลาง” ที่ 50% สู่ “ระดับความเป็นทุนน้อย” ที่ 0% ในวันที่ใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้

ก่อนครบกำหนดดังกล่าวเนื่องจากอายุคงเหลือจริงของหุ้นกู้ ณ วันดังกล่าวนั้นมีน้อยกว่า 20 ปี ในกรณีที่บริษัทใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ดังกล่าวก่อนครบกำหนด ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะทดแทนหุ้นกู้ดังกล่าวด้วยเครื่องมือทางการเงินอื่นซึ่งมีระดับความน่าเชื่อถือที่เท่าเทียมกันเพื่อรักษาโครงสร้างเงินทุนให้ได้ตามเป้าหมาย หากบริษัทไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิเรื่องความประสงค์ในการออกหลักทรัพย์เพื่อทดแทนหุ้นกู้ดังกล่าวก็จะส่งผลกระทบต่อระดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้โดยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการที่เหลือน้อย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- บริษัทจะเปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่มูลค่า 2.4 หมื่นล้านบาทในปี 2564 มูลค่า 8 พันล้านบาทในปี 2565 และมูลค่า 5 พันล้านบาทในปี 2566
- งบประมาณในการซื้อที่ดินสำหรับโครงการของบริษัทเองคาดว่าจะเท่ากับ 0.5-0.7 พันล้านบาทต่อปี
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 4.5-6.5 พันล้านบาทต่อปี
- บริษัทจะมีส่วนแบ่งผลขาดทุนสุทธิจากโครงการร่วมทุนต่ำกว่า 0.1 พันล้านบาทในปีนี้ และคาดว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรสุทธิเท่ากับ 0.1 พันล้านบาทในปี 2565 และ 1 พันล้านบาทในปี 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานเอาไว้ได้ตามเป้าหมาย ทั้งนี้ คาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในช่วงปี 2564-2566 จะเท่ากับ 1-2 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่ภาระหนี้ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับ 65%-68% ตลอดช่วงประมาณการ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวรจะอยู่ในระดับ 2%-5%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้อีกหากผลการดำเนินงานและ/หรือฐานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากประมาณการ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ไว้และฐานะทางการเงินปรับดีขึ้นจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นสูงกว่า 5% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ประมาณ 60%

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,199	7,302	10,226	12,655	12,072
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	423	1,830	3,572	2,370	2,573
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,003	2,685	4,144	2,618	2,668
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(522)	1,275	2,933	1,419	1,680
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,453	1,451	1,117	826	682
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	19,829	20,411	17,504	13,201	12,470
สินทรัพย์รวม	43,298	48,795	41,573	29,904	25,366
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	25,582	27,300	20,661	20,064	12,657
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	13,564	14,684	14,399	10,896	9,754
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	23.89	36.76	40.53	20.69	22.10
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.94	4.15	9.72	8.09	11.38
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.69	1.85	3.71	3.17	3.91
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	25.51	10.17	4.99	7.66	4.74
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(2.04)	4.67	14.19	7.07	13.27
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	65.35	65.02	58.93	64.81	56.48

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 12 กันยายน 2561
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ANAN)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
ANAN16PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 1,000 ล้านบาท	BB
ANAN17PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 770 ล้านบาท	BB
ANAN17PB: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 230 ล้านบาท	BB
ANAN18PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 1,500 ล้านบาท	BB
ANAN18PB: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 500 ล้านบาท	BB
ANAN19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 1,000 ล้านบาท	BB
ANAN20PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 1,000 ล้านบาท	BB
ANAN222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565	BBB-
ANAN220A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 423.3 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565	BBB-
ANAN220B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 915.6 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565	BBB-
ANAN230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 746.6 ล้านบาท ไตรถอนปี 2566	BBB-
ANAN241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,412.8 ล้านบาท ไตรถอนปี 2567	BBB-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท	BB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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