

บริษัท แชนสิริ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 68/2564

30 เมษายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/02/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
01/04/63	BBB+	Negative
12/05/57	BBB+	Stable
10/05/56	BBB+	Positive
05/02/53	BBB+	Stable
19/03/52	BBB	Positive
12/07/47	BBB	Stable
08/10/46	BBB	-

ติดต่อ:

จุฑามาส บุณยวานิชกุล

jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจน์ภรณ์

auyporn@trisrating.com

หัตถยานี พิทักษ์ปฐมพี

hattayanee@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท แชนสิริ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและได้ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ที่ระดับ “BBB-” พร้อมปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทจะเป็นไปตามที่ประมาณการไว้

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการที่บริษัทมีสินค้าที่หลากหลาย สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งทั้งในตลาดบ้านจัดสรรและคอนโดมิเนียม และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนในระดับค่อนข้างสูง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งต่อการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ยืดเยื้อซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อความต้องการที่อยู่อาศัย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดยังคงสม่ำเสมอแม้ว่าความสามารถในการทำกำไรลดลง

การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในต้นปี 2563 ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทลดราคาโครงการคอนโดมิเนียมเหลือขายที่สร้างเสร็จแล้วหลายแห่งเพื่อกระตุ้นยอดขายและเพิ่มกระแสเงินสด ทำให้รายได้จากการดำเนินงานรวมในปี 2563 เพิ่มขึ้นเกือบ 40% จากปีก่อนหน้าเป็น 3.46 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม การกระตุ้นยอดขายดังกล่าวทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลง โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นจากรูจิกพัฒนาที่อยู่อาศัยลดลงเป็น 25% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในปี 2563 จาก 27% ในปี 2562 และ 32% ในปี 2561 เนื่องจากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ลดลงเป็น 18% ในปี 2563 จาก 22% ในปี 2562

บริษัทยังสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 6.4 พันล้านบาทและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 3.5 พันล้านบาทในปี 2563 ซึ่งเพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อนหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ได้รับการปรับปรุงแล้ว (รวมหนี้สินทางการเงินจากโครงการร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นและส่วนที่เป็นหนี้สินทางการเงินของหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น) ณ สิ้นปี 2563 ลดลงเป็น 6.25 หมื่นล้านบาทจาก 6.78 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 5.6% ในปี 2563 จาก 4.5% ในปี 2562 ซึ่งสูงกว่าที่เคยประมาณการไว้ที่ 1%

รายได้อาจปรับลดลงแต่ความสามารถในการทำกำไรควรปรับดีขึ้น

จากสมมติฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับปกติที่ 2.9-3.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 โดยรายได้จากรูจิกพัฒนาที่อยู่อาศัยจะยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักซึ่งมีส่วนประมาณ 90% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะปรับดีขึ้นเป็น 20%-21% เนื่องจากแรงกดดันที่น้อยลงในการเร่งขายสินค้าคงเหลือและไม่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอื่นที่นอกเหนือจากปกติเพิ่มเข้ามา

นอกจากนี้ ในสมมติฐานของทริสเรทติ้งยังรวมถึงความคาดหวังที่บริษัทจะสามารถส่งมอบยอดขายรายการรับรู้รายได้ได้ตามแผนอีกด้วย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมียอดขายรายการรับรู้รายได้

จำนวน 2.21 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยยอดขายรอกการรับรู้อยู่ได้ในโครงการของบริษัทเองจำนวน 1.82 หมื่นล้านบาท และในโครงการร่วมทุนจำนวน 3.9 พันล้านบาท บริษัทคาดว่าจะส่งมอบยอดขายรอกการรับรู้อยู่ได้มูลค่า 1.06 หมื่นล้านบาทให้แก่ลูกค้าในช่วงที่เหลือของปี 2564 มูลค่า 8 พันล้านบาทในปี 2565 มูลค่า 3.3 พันล้านบาทในปี 2566 และมูลค่า 0.2 พันล้านบาทในปี 2567

สินค้ามีความหลากหลายและเป็นแบรนด์ที่มีชื่อเสียงในตลาดพัฒนาที่อยู่อาศัย

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสินค้าที่หลากหลายทั้งประเภทของสินค้าและระดับราคา บริษัทมีสินค้าทั้งบ้านเดี่ยว บ้านแฝด ทาวน์เฮ้าส์ และคอนโดมิเนียมในระดับราคาที่แตกต่างกัน โดยโครงการบ้านจัดสรรของบริษัทครอบคลุมระดับราคาต่ำถึงสูงในราคาตั้งแต่ 2 ล้านบาทถึง 80 ล้านบาทต่อยูนิต ในขณะที่โครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทก็ครอบคลุมระดับราคาต่ำถึงสูงซึ่งมีราคาขายอยู่ในช่วง 50,000 บาท ถึง 600,000 บาทต่อตารางเมตร (ตร.ม.) นอกจากนี้ แบรนด์สินค้าของบริษัทก็เป็นที่ยอมรับในทุก ๆ ระดับราคา

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความยืดหยุ่นในการนำเสนอสินค้าให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาดและรักษาสถานะทางการตลาดเอาไว้ได้ เนื่องจากการมีสินค้าที่หลากหลายและมีแบรนด์ที่มีชื่อเสียง ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีโครงการบ้านจัดสรรระหว่างการพัฒนา 59 โครงการและโครงการคอนโดมิเนียม 22 โครงการ (รวมโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้การร่วมทุน 7 โครงการ) ซึ่งมีมูลค่าเหลือขายรวม 6.63 หมื่นล้านบาท (รวมทั้งที่ก่อสร้างแล้วและยังไม่ได้ก่อสร้าง) ทั้งนี้ โครงการบ้านจัดสรรคิดเป็น 60% ของมูลค่าเหลือขายทั้งหมด ส่วนที่เหลือเป็นโครงการคอนโดมิเนียม

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนยังคงอยู่ในระดับสูง

ในสมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะยังคงอยู่ที่ 62%-64% อัตราส่วนดังกล่าวอาจไม่ได้ปรับลดลงมากนักแม้ว่าบริษัทมีแผนจะเปิดตัวโครงการบ้านจัดสรรมากกว่าโครงการคอนโดมิเนียม เนื่องจากบริษัทจะเน้นการเปิดโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทเองมากกว่าโครงการร่วมทุน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดโครงการบ้านจัดสรรมูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า และยังคงคาดว่าบริษัทจะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมมูลค่า 1 หมื่นล้านบาทต่อปีซึ่งประกอบด้วยโครงการของบริษัทเองมูลค่า 6 พันล้านบาทและโครงการร่วมทุนมูลค่า 4 พันล้านบาท โดยโครงการที่จะเปิดตัวใหม่ทั้งหมดนี้คาดว่าจะอยู่ตลาดระดับราคาปานกลางถึงต่ำ นอกจากนี้ งบประมาณในการจัดซื้อที่ดินสำหรับโครงการของบริษัทคาดว่าจะเท่ากับประมาณ 7 พันล้านบาทต่อปีเนื่องจากบริษัทมีที่ดินบางส่วนแล้ว

นอกเหนือจากธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยแล้ว ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนจำนวน 0.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2565 ในธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมภายใต้แบรนด์ The Standard และยังคงคาดว่าบริษัทจะจัดหาแหล่งเงินทุนโดยใช้เงินกู้ 70% และทุน 30% สำหรับค่าที่ดินและค่าก่อสร้างตลอดระยะเวลาในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอุตสาหกรรมภายใต้การร่วมทุน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะระมัดระวังในการขยายธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยและธุรกิจสนับสนุนอื่น ๆ ในช่วงที่สถานการณ์มีความไม่แน่นอน บริษัทควรรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้ต่ำกว่า 66% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในช่วง 5%-10%

บริษัทจำเป็นต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินของวงเงินกู้ยืมจากธนาคารและหุ้นกู้ โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2563 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.42 เท่า ดังนั้นทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สภาพคล่องที่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทยังสามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนธันวาคม 2563 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 3 พันล้านบาท หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจำนวน 0.7 พันล้านบาท และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้ไม่ติดเงื่อนไข และไม่สามารถยกเลิกได้จำนวน 9.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทยังมีที่ดินเปล่าที่ปลอดภาระค่าประกันมูลค่าตามบัญชีจำนวน 3.6 พันล้านบาทและสินค้าเหลือขายในโครงการที่ปลอดภาระหนี้ของบริษัทซึ่งมีมูลค่าขายอีกจำนวน 5.3 พันล้านบาท นอกจากนี้ ยังคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาทอีกด้วย บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้น 2.9 พันล้านบาท ตั๋วแลกเงินระยะสั้น 1.1 พันล้านบาท เงินกู้ระยะยาวของโครงการ 5.4 พันล้านบาท ตั๋วสัญญาใช้เงินระยะยาวค่าที่ดิน 2.4 พันล้านบาท และหุ้นกู้ 8.2 พันล้านบาท

ทั้งนี้ ตั๋วสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงินระยะสั้นจะถูกต่ออายุออกไปหรือจ่ายชำระ ปกติบริษัทจะพึงพาตั๋วสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงินระยะสั้นเพื่อลดต้นทุนทางการเงิน เงินกู้ระยะยาวของโครงการจะจ่ายชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากการโอนโครงการ ตั๋วสัญญาใช้เงินระยะยาวเป็นเงินกู้ชั่วคราวเพื่อใช้ในการซื้อที่ดินซึ่งจะถูกทดแทนด้วยเงินกู้ระยะยาวของโครงการในภายหลัง นอกจากนี้ บริษัทวางแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระอีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพในภาวะที่ตลาดพัฒนาที่อยู่อาศัยชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับปี 2564-2566 มีดังนี้

- บริษัทจะเปิดโครงการบ้านจัดสรรมูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาทต่อปี
- บริษัทจะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทเองมูลค่า 6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 และของโครงการร่วมทุนมูลค่า 4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- งบประมาณในการซื้อที่ดินสำหรับโครงการของบริษัทเองอยู่ที่ 7 พันล้านบาทต่อปี
- รายได้จากการดำเนินงานรวมคาดว่าจะอยู่ในช่วง 2.9-3.0 หมื่นล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทจะเป็นไปตามที่ประมาณการไว้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้ต่ำกว่า 66% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในช่วง 5%-10% ตลอดช่วงประมาณการ นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวรให้เกินกว่า 5% เอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยืดเยื้อส่งผลเป็นไปในทางที่ทำให้เชื่อว่าผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทจะอ่อนแอลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทดีขึ้นเทียบเท่ากับผู้ประกอบการที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตในระดับที่สูงกว่า โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนควรอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 55% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 10%-15% ในระยะเวลาหนึ่ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	34,603	24,929	26,674	31,291	34,131
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	5,528	5,058	4,813	5,644	6,150
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	6,370	5,593	5,230	5,982	6,495
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,480	3,066	2,881	3,829	4,106
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,130	1,905	1,817	1,335	1,445
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	83,691	80,788	69,532	58,546	56,099
สินทรัพย์รวม	112,632	108,336	95,357	80,341	72,774
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	62,491	67,788	56,228	40,711	36,438
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	35,647	31,875	30,852	30,919	28,096
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	18.41	22.43	19.61	19.12	19.03
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.43	5.19	5.71	7.85	9.40
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.99	2.94	2.88	4.48	4.50
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	9.81	12.12	10.75	6.81	5.61
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	5.57	4.52	5.12	9.40	11.27
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.68	68.02	64.57	56.83	56.46

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SIRI218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	BBB+
SIRI21NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	BBB+
SIRI222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,933.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
SIRI229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
SIRI229B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	BBB+
SIRI231A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB+
SIRI236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB+
SIRI24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB+
SIRI20PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและใ้ถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ 3,000 ล้านบาท (Hybrid Debentures)	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria