

# บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 16/11/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพันธกิจ
30/06/66	BBB+	Negative
17/05/61	BBB+	Stable
28/11/56	BBB	Stable
07/07/54	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ศุภศิษฏ์ เทียนสุใส, CFA  
supasith@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA  
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA  
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” โดยการปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นรวมถึงการปรับปรุงงบลงทุนสำหรับการก่อสร้างคลังเก็บก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ซึ่งกระจายการลงทุนออกเป็น 2 ระยะและจะช่วยลดความต้องการเงินทุนในระยะสั้นลง

ในขณะที่อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทในฐานะผู้ค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) รายใหญ่อันดับสองในประเทศไทยและชื่อเสียงทางธุรกิจของบริษัทในตลาดก๊าซ LPG หลากหลายประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ แต่ในทางกลับกันอันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคา LPG ในตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงแผนการลงทุนของบริษัทในโครงการนำเข้า LNG ซึ่งอาจนำไปสู่ภาระหนี้ที่สูงขึ้นอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

ความสามารถในการแข่งขันที่สำคัญของบริษัทคือการมีเครือข่ายการจัดจำหน่าย โดยในประเทศไทยนั้นบริษัทมีคลังเก็บ LPG จำนวน 9 แห่ง มีโรงงานบรรจุก๊าซ LPG และสถานีบริการก๊าซรถยนต์ที่กว้างขวาง อีกทั้งยังมีรถและเรือบรรทุก LPG จำนวนมาก ส่วนในตลาดต่างประเทศนั้นบริษัทเป็นเจ้าของอู่โม่งจัดเก็บขนาดใหญ่สองแห่งซึ่งมีความจุรวม 300,000 ตันในประเทศจีนและมีกองเรือบรรทุก LPG ซึ่งรวมถึงเรือบรรทุกก๊าซขนาดใหญ่มาก (VLGC) หลายลำที่ใช้เป็นคลังจัดเก็บลอยน้ำที่สามารถเคลื่อนย้ายได้อย่างใกล้กับประเทศสิงคโปร์และอินเดีย โดยคลังจัดเก็บลอยน้ำนี้ช่วยให้บริษัทสามารถปรับห่วงโซ่อุปทานและโลจิสติกส์เพื่อตอบสนองความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปในภูมิภาคและเพิ่มโอกาสในตลาดใหม่ ๆ ได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีคลังเก็บ LPG ขนาดเล็กทั้งในประเทศมาเลเซีย เวียดนาม สิงคโปร์ และในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) อีกด้วย ซึ่งขอบเขตการดำเนินงานและการเข้าถึงทำให้บริษัทเป็นผู้ประกอบการรายสำคัญในภูมิภาค

### รักษาส่วนแบ่งตลาดภายในประเทศ

สถานะทางการตลาดภายในประเทศของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง ทริสเรทติ้งเชื่อว่าแบรนด์ที่มีมายาวนาน ตลอดจนการประหยัดจากขนาด และการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมทั่วประเทศจะช่วยให้บริษัทสามารถปกป้องส่วนแบ่งตลาดเอาไว้ได้ ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทสามารถรักษาส่วนแบ่งตลาดของ LPG เอาไว้ได้ที่ประมาณ 22% ซึ่งเกือบจะเท่ากับในปี 2565 บริษัทเคยมีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ประมาณ 24%-25% ในช่วงปี 2560-2562 แต่สูญเสียบางส่วนไปเนื่องจากการแข่งขันซึ่งเริ่มปะทุจากผู้ประกอบการรายหนึ่งที่ทำเนิธุรกิจเชิงรุกโดยเสนอส่วนลดในกลุ่มธุรกิจ LPG สำหรับรถยนต์และสำหรับก๊าซหุงต้ม

การดำเนินธุรกิจ LPG ภายในประเทศของบริษัทถือเป็นแหล่งกำไรที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ เนื่องจากราคา LPG ภายในประเทศอยู่ภายใต้การควบคุมและอุดหนุนบางส่วนจากรัฐบาล ส่วนธุรกิจที่ไม่ใช่

LPG เช่น การค้าแอมโมเนียและผลิตภัณฑ์เคมี รวมทั้งการให้เข้าถึงแก๊บน้ำมันนั้นก็สร้างผลกำไรอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ดังนั้น อัตรากำไรจากการจำหน่ายภายในประเทศของบริษัทจึงไม่ผันผวนเท่ากับการจำหน่ายในตลาดต่างประเทศ

### กำไรผันผวนจากความแปรปรวนของราคา LPG

ในตลาดต่างประเทศซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 78% ของปริมาณการขาย LPG ทั้งหมดนั้นบริษัทเผชิญกับความเสถียรด้านราคา LPG มากกว่าตลาดภายในประเทศ โดยกำไรขั้นต้นต่อต้านจากการซื้อขายในต่างประเทศอาจมีความผันผวนเป็นอย่างมากในแต่ละไตรมาสจากการเปลี่ยนแปลงของราคา LPG

การเป็นเจ้าของคลังเก็บ LPG ขนาดใหญ่ช่วยให้บริษัทสามารถจัดการสินค้าคงคลังตามการคาดการณ์ราคาในอนาคตได้โดยทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการเพิ่มระดับสินค้าคงคลังในช่วงที่ราคาสูงขึ้น จำนวนวันสินค้าคงคลังของบริษัทอยู่ระหว่าง 29 ถึง 44 วันในช่วง 13 ไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การจัดการสินค้าคงคลังก็อาจทำให้ผลขาดทุนจากสินค้าคงคลังมีความรุนแรงขึ้นหากบริษัทคาดการณ์ราคาในอนาคตผิดพลาด

### ปริมาณขายคาดว่าจะเติบโตเพียงเล็กน้อยด้วยราคาขายที่ลดลงไม่มาก

ในสถานการณ์ที่เศรษฐกิจโลกเติบโตน้อยลง จึงคาดว่าอุปสงค์ LPG จะอ่อนแอในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการขาย LPG ของบริษัทในปี 2567 เกือบจะทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนและหลังจากนั้นจะเติบโตที่ประมาณ 1% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569

ในส่วนของราคา LPG นั้น ราคาโพรเพนที่ใช้อ้างอิงได้อ่อนตัวลงจาก 630 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันตั้งแต่ในเดือนมีนาคม 2567 เป็น 580 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนมิถุนายน 2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าราคา LPG จะแกว่งตัวอยู่ที่ระดับประมาณดังกล่าวไปจนตลอดช่วงที่เหลือของปี ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าราคา LPG มีแนวโน้มที่จะลดลงเล็กน้อยตลอดช่วงประมาณการ จากสถานการณ์ข้างต้น ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 3.7-3.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569

ราคา LPG ที่ฟื้นตัวมาตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2566 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทดีขึ้น โดยในปี 2566 EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้น 28% เป็น 3.8 พันล้านบาทแม้ว่าปริมาณการขาย LPG เกือบจะทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนก็ตาม สำหรับในไตรมาสแรกของปี 2567 นั้น EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้น 52% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

### ภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากมีแผนการลงทุนจำนวนมาก

ภายใต้ประมาณการณพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายจ่ายฝ่ายลงทุนของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 จะมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 7.9 พันล้านบาทซึ่งรวมถึงโอกาสการลงทุนในโครงการก๊าซ LNG ด้วย โดยในช่วงระยะเวลาประมาณการนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 4.5-4.8 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็คาดว่าจะอยู่ในช่วง 13.5%-14.5% ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.8 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 16.8%

บริษัทตัดสินใจลงทุนซื้อเรือบรรทุกทุกก๊าซแบบ VLGC อีกลำหนึ่งซึ่งมีมูลค่ามากกว่า 2 พันล้านบาทในปี 2567 โดยเรือ VLGC ดังกล่าวเป็นเรือมือสองแต่มีสภาพค่อนข้างใหม่และมีความจุในการเก็บ LPG ที่จำนวน 44,000 ตัน บริษัทคาดว่าจะปล่อยให้เช่าเรือลำดังกล่าวภายใต้สัญญาเช่าระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทยังมีความต้องการระยะยาวในการที่จะก่อสร้างคลังเก็บและอุปกรณ์เพื่อรองรับการนำเข้า LNG อีกด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ปรับแก้แผนการสร้างคลังเก็บ LNG เหลือเพียงคลังเดียวในช่วงระยะแรกของโครงการแทนที่จะเป็น 2 คลัง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้จะลดต้นทุนโครงการในอีก 3-5 ปีข้างหน้าลงจากที่ประมาณ 8 พันล้านบาทเหลือประมาณ 5.2 พันล้านบาท ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนธุรกิจใหม่ของบริษัทในการนำเข้าและจัดจำหน่าย LNG ไปยังกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่กำลังเปลี่ยนมาใช้เชื้อเพลิงที่สะอาดกว่าหรือที่คาดว่าจะใช้ LNG เป็นแหล่งพลังงานทางเลือกในช่วงที่ราคาสูง การก่อสร้างโครงการคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 3 ปีและบริษัทน่าจะเริ่มคัดเลือกผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จทั้งด้านการออกแบบทางวิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้าง (EPC) สำหรับโครงการในปี 2568 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าโครงการนำเข้า LNG ของบริษัทนั้นมีความเสี่ยงของโครงการอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทยังไม่มีประวัติผลงาน อีกทั้งยังมีความไม่แน่นอนในเรื่องขนาดของตลาดเป้าหมาย และราคา LNG ที่แปรปรวนซึ่งอาจจะเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อความสำเร็จของธุรกิจ

## ปัญหาลูกหนี้ค้างชำระคาดว่าจะได้รับการแก้ไข

บริษัทกำลังประสบกับปัญหาลูกหนี้ค้างชำระซึ่งมีลูกหนี้ค้างชำระนานเกิน 12 เดือนมูลค่าจำนวน 434 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 ทั้งนี้ จากข้อมูลของผู้บริหารของบริษัทระบุว่าปัญหาส่วนใหญ่เกิดจากการที่ธนาคารของลูกค้าต่างประเทศไม่สามารถปฏิบัติตามข้อผูกพันของตราสารเครดิต (Letter of Credit -- L/C) ได้เนื่องจากมีมาตรการกำกับดูแลตราแลกเปลี่ยนอย่างเข้มงวดอยู่ ทั้งนี้ บริษัทยังไม่ได้ตั้งสำรองหนี้เสียสำหรับลูกหนี้เหล่านี้ แม้จะมีความท้าทายแต่บริษัทก็ยังเชื่อมั่นที่จะทำการค้าขายกับลูกค้าในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการดังกล่าว โดยธุรกรรมทั้งหมดต้องมีหลักประกัน L/C ที่ได้รับการยืนยันแล้วด้วย ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งจะติดตามความคืบหน้าของอายุลูกหนี้การค้าดังกล่าวของบริษัทอย่างใกล้ชิดต่อไป

## สภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอและดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.1 พันล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้มูลค่าประมาณ 6.5 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับ 2.1 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 5.8 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทจะมีหนี้ที่ครบกำหนดชำระซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 326 ล้านบาท และเมื่อพิจารณาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและเงินลงทุนตามที่วางแผนไว้ ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจำเป็นต้องกู้ยืมใหม่เพื่อใช้ทดแทนเงินกู้ยืมระยะสั้น (Rollover) ต่อไป

## โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีภาระหนี้ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าอยู่ที่จำนวน 1.81 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 3.3 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้ชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับประมาณ 18%

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณการขาย LPG รวมทั้งสิ้นจะตรงตัวอยู่ที่ 3.62 ล้านตันในปี 2567 และจะเติบโตที่ราว 1% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569
- รายได้จากการดำเนินงานจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 9.5 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และจะลดลงเหลือ 9 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และ 8.7 หมื่นล้านบาทในปี 2569
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 4%-4.5%
- เงินลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่จำนวน 2.7 พันล้านบาทในปี 2567 และ 5.2 พันล้านบาทในระหว่างปี 2568-2569
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 40% ของกำไรสุทธิ

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดในตลาดภายในประเทศเอาไว้ได้และสามารถจัดการความเสี่ยงด้านสินค้าคงคลังและราคาในตลาดต่างประเทศในขณะที่สร้างกำไรที่สมเหตุสมผล

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นได้ในระยะเวลาอันใกล้นี้โดยส่วนหนึ่งเนื่องมาจากแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท ในทางกลับกัน แรงกดดันต่อการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากความต้องการเงินลงทุนสำหรับโครงการนำเข้ LNG อยู่ในระดับสูงเกินกว่าที่คาดไว้ หรือหากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทไม่เป็นไปตามประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในระดับเกินกว่า 5 เท่าเป็นเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	23,383	91,059	102,522	78,993	55,365
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	969	2,476	1,493	5,060	2,906
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,328	3,689	2,879	6,379	3,995
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,002	2,273	1,728	4,987	2,994
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	272	1,120	724	664	631
เงินลงทุน	108	1,873	1,466	2,047	2,015
สินทรัพย์รวม	49,820	52,845	47,072	50,894	41,388
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	15,868	18,701	14,897	16,720	14,689
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	17,403	15,914	15,880	16,793	12,864
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	5.7	4.1	2.8	8.1	7.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.7 **	6.7	4.2	15.1	9.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.9	3.3	4.0	9.6	6.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.8 **	5.1	5.2	2.6	3.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.8 **	12.2	11.6	29.8	20.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	47.7	54.0	48.4	49.9	53.3

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับให้เป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) (SGP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SGP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
SGP269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
SGP272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
SGP282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,728 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,272 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 4 ปี 2 เดือน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำ ขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นี้ และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)