

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 30/2566

10 มีนาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 07/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพิเศษ
07/03/65	BBB	Positive
27/03/63	BBB	Stable
11/03/62	A-	Stable
27/03/61	A	Stable
17/02/60	A+	Stable

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุรังสีพงษ์

ruangwud@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ในขณะที่เดียวกันยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตให้เป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก” ด้วย

การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งว่าบริษัทอาจไม่สามารถพลิกฟื้นรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลงอย่างต่อเนื่องได้อย่างที่เคยคาดไว้ก่อนหน้านี้ มาตรการลดต้นทุนในหลาย ๆ ด้านทำให้กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทยังคงสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้งแต่รายได้ที่ได้นั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคาด โดยลดลงมาอีกที่ระดับ 10% จากปี 2564 ทั้งนี้รายได้ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องส่งผลทำให้เกิดความไม่ชัดเจนว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้หรือไม่ในระยะที่ยาวนานกว่านี้

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมทีวี ตลอดจนขีดความสามารถในการผลิตคอนเทนต์ และฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ในขณะที่แรงกดดันในเชิงลบที่มีต่อรายได้ค่าโฆษณาทางทีวีจากการที่ผู้ชมหันไปบริโภคสื่อออนไลน์อย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการแข่งขันที่รุนแรงจากสื่อทุก ๆ ประเภท และภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่ออันดับเครดิตต่อไป

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

แรงกดดันที่มีอย่างต่อเนื่องต่อรายได้ค่าโฆษณา

สถานการณ์ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและพฤติกรรมในการรับชมสื่อของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปจากที่เคยเป็นยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อการใช้จ่ายด้านโฆษณาและทำให้ทริสเรทติ้งเชื่อว่ารายได้ค่าโฆษณาของบริษัทอาจลดลงต่อไปอีกในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า

ในขณะที่ทริสเรทติ้งคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลบวกจากการฟื้นตัวอย่างมากของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว แต่สถานการณ์การใช้จ่ายใช้สอยที่อ่อนแอจากผลของภาวะเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจอาจทำให้ผู้โฆษณายังคงระมัดระวังและเลือกที่จะใช้จ่ายงบประมาณทางการตลาดมากขึ้น นอกจากนี้ แม้ทีวีจะยังคงเป็นสื่อหลักที่สินค้าต่าง ๆ จะใช้เป็นเครื่องมือในการเข้าถึงผู้บริโภค แต่ความนิยมในการรับชมสื่อผ่านทางทีวีก็ต้องเผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ที่เกิดจากการปฏิวัติทางเทคโนโลยีดิจิทัลและพฤติกรรมในการรับชมสื่อที่เปลี่ยนแปลงไป ความนิยมในการชมผ่านช่องทางบริการคอนเทนต์ผ่านโครงข่ายอินเทอร์เน็ต (Over-the-top -- OTT) และปริมาณคอนเทนต์จำนวนมากจากช่องทางสตรีมมิ่ง (Streaming Platform) กำลังทำให้การใช้จ่ายด้านโฆษณาทางทีวีและอำนาจการต่อรองของผู้ประกอบการทีวีลดลง

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงขึ้นอยู่กับรายได้จากค่าโฆษณาเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ ในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา รายได้จากค่าโฆษณาของบริษัทลดลงโดยเฉลี่ยปีละ 13% โดยในปี 2565 บริษัทรายงานรายได้จากค่าโฆษณาที่ระดับ 4.4 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 8% จากปีก่อนหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากค่าโฆษณาของบริษัทจะไม่เติบโตหรือจะลดลงที่ระดับ 1%-6% ในระยะ 2 ปีข้างหน้า

พัฒนาการในเชิงบวกที่อาจจะเป็นปัจจัยสนับสนุนรายได้จากค่าโฆษณาของบริษัทคือการวัดเรตติ้งข้ามแพลตฟอร์ม ซึ่งการวัดเรตติ้งระบบใหม่นี้จะครอบคลุมทั้งการรับชมรายการสดและรายการย้อนหลังผ่านช่องทางทีวีและผ่านอุปกรณ์ดิจิทัล ซึ่งวิธีดังกล่าวจะสามารถสะท้อนการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมในการรับชมสื่อที่ไม่ได้จำกัดอยู่แต่เฉพาะผ่านทางทีวีแบบเดิมอีกต่อไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งรายการสดที่หากข้อมูลเรตติ้งแสดงว่าคอนเทนต์สามารถเข้าถึงผู้ชมได้มากขึ้นผ่านทางช่องทางที่แตกต่างกัน ผู้โฆษณาก็จะสามารถปรับใช้งบประมาณให้เหมาะสมและอาจส่งผลให้การโยกย้ายงบประมาณจากช่องทางทีวีไปยังช่องทางอื่น ๆ ซ้ำลง

ธุรกิจขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางออนไลน์จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตที่สำคัญ

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางออนไลน์จะเป็นแหล่งสนับสนุนการเติบโตในด้านรายได้ของบริษัท ความนิยมในช่องทาง OTT ที่เพิ่มขึ้นทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้จากคอนเทนต์และซดเซยรายได้จากค่าโฆษณาที่ลดลงได้บางส่วน นอกจากนี้ รายได้จากธุรกิจขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางออนไลน์ก็มีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทได้หากบริษัทสามารถทำให้รายได้ในส่วนนี้เติบโตขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

ในปี 2565 รายได้จากธุรกิจขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางออนไลน์ของบริษัทลดลง 21% มาอยู่ที่ 666 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ให้บริการ OTT หลายรายลดงบประมาณในการซื้อคอนเทนต์ลงจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ ในอนาคตทริสเรตติ้งประมาณการว่า รายได้จากธุรกิจขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางออนไลน์ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 750-950 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568 นอกเหนือจากการคาดการณ์ว่าบริษัทจะขายคอนเทนต์ไปในต่างประเทศได้อย่างต่อเนื่องแล้ว ประมาณการดังกล่าวยังสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าความต้องการคอนเทนต์ท้องถิ่นจากผู้ให้บริการ OTT ระดับโลกจะยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง เพราะทริสเรตติ้งมองว่าคอนเทนต์ท้องถิ่นนั้นเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ผู้ให้บริการใช้ในการดึงดูดหรือรักษาสมาชิกเอาไว้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองเห็นโอกาสในการเติบโตของแพลตฟอร์ม “CH3Plus” จากการที่บริษัทจะสามารถจัดอีเวนต์และกิจกรรมเพื่อเพิ่มรายได้ได้มากขึ้น

ความพยายามในการขยายสู่ธุรกิจใหม่ ๆ

กลยุทธ์หลักของบริษัทในอนาคตคือการขยายไปในธุรกิจใหม่ ๆ เพื่อให้การใช้ทรัพยากรของบริษัทเกิดมูลค่าสูงสุดโดยเฉพาะอย่างยิ่งศิลปินต่าง ๆ ของบริษัท โดยธุรกิจใหม่ที่สำคัญคือ “ธุรกิจบีอีซี สตูดิโอ” ซึ่งครอบคลุมถึงกระบวนการหลังการถ่ายทำ (Post-production) การผลิตเสมือนจริง (Virtual-production) และการผลิตคอนเทนต์ โดยในส่วนของ Post-production และ Virtual-production นั้นมีวัตถุประสงค์ในการสนับสนุนให้การผลิตคอนเทนต์ของบริษัทมีประสิทธิภาพมากขึ้นทั้งในด้านของเวลาและงบประมาณ โดย Virtual Studio เป็นแผนการลงทุนในระยะกลางซึ่งขณะนี้อยู่ในขั้นตอนการศึกษา สำหรับการผลิตคอนเทนต์ภายใต้บีอีซี สตูดิโอ นั้นจะเน้นกลุ่มเป้าหมายนานาชาติโดยมีวิธีการนำเสนอเนื้อหาและรูปแบบการผลิตที่มีความเป็นสากลมากขึ้น บีอีซี สตูดิโอยังมีแผนจะผลิตและร่วมผลิตคอนเทนต์กับพันธมิตรทางธุรกิจสำหรับช่องทางสตรีมมิ่งระดับโลกโดยมุ่งหวังให้เป็นแหล่งรายได้ที่ยั่งยืนในอนาคตและสามารถขยายตลาดการขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศได้อีกด้วย ส่วนธุรกิจใหม่อื่น ๆ ยังประกอบด้วย ภาพยนตร์ เพลง และการบริหารศิลปิน โดยธุรกิจเหล่านี้จะทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้จากคุณค่าของศิลปินของบริษัทและส่งเสริมระบบนิเวศธุรกิจบันเทิงของบริษัท ปัจจุบันธุรกิจใหม่ ๆ ดังกล่าวยังอยู่ในระยะเริ่มต้น อย่างไรก็ตาม หากบริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจเหล่านี้ก็จะช่วยให้สถานะทางธุรกิจและความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทเข้มแข็งยิ่งขึ้นในภาวะที่คุณค่าของธุรกิจทีวีเผชิญกับความเสี่ยงในทางลงอย่างต่อเนื่อง

ยังคงเน้นการลดต้นทุน

เนื่องจากบริษัทได้เสร็จสิ้นการปรับโครงสร้างองค์กรและลดต้นทุนในด้านต่าง ๆ ลง จึงทำให้ในระยะ 2 ปีที่ผ่านมาการลดต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทส่วนใหญ่เกิดขึ้นด้วยการลดต้นทุนรายการโดยการนำละครที่เคยออกอากาศไปแล้วมาออกอากาศใหม่ (Rerun) ส่วนในปี 2566 นั้น วิธีการลดต้นทุนที่สำคัญที่บริษัทใช้คือการลดเวลาออกอากาศละครในช่วงเวลาไพรม์ไทม์ (Prime Time) จาก 2 ชั่วโมงมาเป็น 1.5 ชั่วโมงต่อวันเพื่อให้สอดคล้องกับการที่ค่าใช้จ่ายโฆษณาอ่อนตัวลง วิธีการดังกล่าวจะช่วยในเรื่องของการลดต้นทุนของละครที่มีราคาแพงเนื่องจากบริษัทคาดว่าอุปสงค์ต่อการโฆษณาจะยังคงอ่อนแอในอนาคตอันใกล้ ละครในช่วงเวลาไพรม์ไทม์นั้นถือเป็นหนึ่งในจุดแข็งที่สำคัญของบริษัทและมีราคาค่าโฆษณาสูงกว่ารายการอื่น ๆ มาก และบริษัทก็พร้อมที่จะเพิ่มเวลาออกอากาศหากสถานการณ์ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม หากอุปสงค์ต่อช่วงเวลาที่มีมูลค่าสูงดังกล่าวยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องก็อาจจะส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรในระยะยาว

ในปี 2565 บริษัททรายนายรายได้ที่ลดลง 10% จากปีก่อนหน้าโดยมาอยู่ที่ระดับ 5.1 พันล้านบาท อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 21.1% จาก 26.2% ในปีก่อนหน้าจากการที่อัตราการผลิตของรายได้มีมากกว่าการลดลงของต้นทุน ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะยังคงดำเนินต่อไปในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ทั้งนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของ

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 5-5.3 พันล้านบาทต่อปีและคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะถูกกดดันจากการลดลงอย่างต่อเนื่องของรายได้จากค่าโฆษณาในขณะที่การลดลงของต้นทุนดำเนินงานจะเป็นไปในอัตราที่ช้ากว่า

ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 14%-16% โดยอัตรากำไรดังกล่าวจะทำให้บริษัทมี EBITDA อยู่ที่ 700-800 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ของทริสเรทติ้งจัดให้ค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการเป็นต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทและไม่ได้ถูกบวกกลับในการคำนวณ EBITDA

สถานะการเงินที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งมองว่างบการเงินที่แข็งแกร่งและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่มีระดับที่ระมัดระวังจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากรายได้ค่าโฆษณาที่ลดลงและจะสนับสนุนสถานะเครดิตของบริษัทในอนาคตอันใกล้ได้ โดย ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4 พันล้านบาทในขณะที่มีหนี้สินทางการเงินจำนวน 2.2 พันล้านบาท สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไป โดยจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 0.5 เท่าในช่วงระหว่างปี 2566-2568 โดยสมมติฐานดังกล่าวได้รวมนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระดับไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิของบริษัทและแผนลงทุนรวมทั้งจำนวนประมาณ 1.5 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2566-2568 เอาไว้ด้วยโดยที่แผนการใช้จ่ายจะเป็นการลงทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจบีอีซี สตูดิโอ เป็นหลัก

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 และคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 615 ล้านบาท ในขณะที่แผนการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 0.9-1 พันล้านบาทและการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่จำนวน 320 ล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะมีรายได้ระดับ 5-5.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 14%-16% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- งบลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 1.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะรักษาสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมที่วิวัฒนาการรวมทั้งความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินเอาไว้ได้ นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการมีรายได้อย่างต่อเนื่องจากการขายลิขสิทธิ์รายการไปในต่างประเทศและช่องทางดิจิทัลซึ่งน่าจะช่วยชดเชยการหายไปของรายได้จากโฆษณาทางทีวีได้บางส่วน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์อย่างต่อเนื่องทั้งในแง่ของรายได้และกำไร โดยมี EBITDA อยู่ในระดับสูงเกินกว่า 1 พันล้านบาทต่อปีได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงอ่อนแอต่อไปโดยสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายได้จากค่าโฆษณาในขณะที่รายได้จากช่องทางอื่น ๆ ยังเติบโตไม่เร็วพอที่จะชดเชยรายได้ที่ลดลงได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,136	5,717	5,900	8,387	10,220
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	802	1,168	25	(189)	(205)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย*	1,082	1,500	433	414	672
เงินทุนจากการดำเนินงาน*	870	1,327	240	172	565
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	116	99	124	141	179
เงินลงทุน	192	66	133	38	39
สินทรัพย์รวม	9,617	10,323	9,519	11,354	14,320
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	769	1,169	4,003
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,241	6,193	5,409	5,718	6,236
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	21.06	26.23	7.33	4.94	6.57
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.72	12.77	0.27	(1.71)	(1.64)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.32	15.12	3.50	2.94	3.75
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.00	1.78	2.82	5.96
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	31.20	14.68	14.11
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	12.44	16.97	39.10

* ค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการถูกคิดเป็นต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัท

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (BEC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BEC255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,245.30 ล้านบาท ใ้ถ่อนปี 2568	BBB
BEC275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 754.70 ล้านบาท ใ้ถ่อนปี 2570	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria