

# บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 18/2564

3 มีนาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 21/02/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพินิจ
25/07/62	BBB	Stable
18/09/61	BBB-	Positive
27/07/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จุฑามาส บุญวานิชกุล

jutamas@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้ที่สม่ำเสมอซึ่งบริษัทได้รับจากค่าเช่าและค่าบริการภายใต้สัญญาจากพื้นที่เช่าของอาคารสำนักงาน และพื้นที่ค้าปลีก รวมถึงการมีขนาดธุรกิจที่เล็กจากการมีสินทรัพย์ที่สร้างรายได้จำนวนน้อยในทำเลที่ตั้งเพียงแห่งเดียว ในขณะที่อันดับเครดิตได้รับการยกระดับบางส่วนจากการสนับสนุนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท คือ บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AA/Stable” จากทริสเรทติ้ง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ฐานรายได้ประจำที่มีขนาดเล็กและกระจุกตัว

สินทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วยอาคารสำนักงานเพื่อเช่าซึ่งมีพื้นที่เช่าสุทธิรวม 145,453 ตารางเมตร (ตร.ม.) และพื้นที่ค้าปลีกเพื่อเช่าซึ่งมีพื้นที่เช่ารวม 24,854 ตร.ม. โดยสินทรัพย์ทั้งหมดตั้งอยู่บนถนนพระราม 9 ในเขตกรุงเทพฯ

ทริสเรทติ้งมองว่ารายได้ค่าเช่าและค่าบริการที่บริษัทได้รับจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่านั้นมีค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่ารายอื่น ๆ อีกทั้งฐานรายได้ยังกระจุกตัวอยู่ในทำเลที่ตั้งเพียงแห่งเดียวและมีผู้เช่ารายใหญ่เพียงไม่กี่รายด้วย บริษัทพัฒนาอาคารสำนักงาน 3 แห่งบนถนนพระราม 9 ซึ่งประกอบด้วย อาคารเอและอาคารบีของ “The 9<sup>th</sup> Towers” รวมทั้งอาคาร “Unilever House” และอาคาร “G Tower”

บริษัทได้ให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงานของ The 9<sup>th</sup> Towers และ Unilever House แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ อาคารสำนักงาน จีแลนด์ (GLANDRT) ตั้งในปี 2560 และได้จำหน่ายเงินลงทุนในทรัสต์ดังกล่าวออกไปให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท (CPNREIT) ในปี 2563

ปัจจุบันรายได้ค่าเช่าและค่าบริการส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากอาคารสำนักงานเพียงแห่งเดียว คือ G Tower ซึ่งมีพื้นที่ให้เช่าขนาด 67,604 ตร.ม. และมีอัตราการใช้พื้นที่เช่าสูงกว่า 95% ในช่วงปี 2560-2563 ในขณะที่ค่าเช่าเฉลี่ยอยู่ที่ 730-830 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือน ทั้งนี้ อาคารสำนักงาน G Tower มีผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 3 รายซึ่งเช่าพื้นที่คิดเป็นสัดส่วน 55% ของพื้นที่ให้เช่าทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังมีพื้นที่ค้าปลีกขนาดเล็กในแต่ละอาคารรวมทั้งสิ้น 24,854 ตร.ม. อีกด้วย อัตราการใช้พื้นที่ค้าปลีกเฉลี่ยของอาคาร Belle Grand Rama 9 อาคาร The 9<sup>th</sup> Towers และอาคาร Unilever House ยังคงต่ำโดยอยู่ที่ระดับ 30%-60% ในขณะที่อัตราการใช้พื้นที่ค้าปลีกของอาคาร G Tower อยู่ในระดับสูงเกินกว่า 80% ทริสเรทติ้งมองว่ารายได้ของบริษัทกระจุกตัวอยู่ในสินทรัพย์เพียงแห่งเดียว โดยรายได้ค่าเช่าและค่าบริการจากอาคาร G Tower มีสัดส่วนถึงประมาณ 50% ของรายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัทในช่วงปี 2561-2563

### ผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 เพียงเล็กน้อย

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2563 ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยอัตราการใช้พื้นที่เช่าของอาคารสำนักงานของบริษัทอยู่ที่ระดับ 92% ในปี 2563 ลดลงจากระดับ 97%-98% ในช่วงปี 2561-2562 ในขณะที่อัตราการใช้พื้นที่ค้าปลีกลดลงมาอยู่ที่ระดับ 58% ในปี 2563 จากระดับ 68%-70% ในช่วงปี 2560-2562

ในปี 2563 บริษัทสามารถปรับเพิ่มค่าเช่าของอาคารสำนักงานได้ที่ระดับ 2%-7% ในขณะที่บริษัทต้องยกเว้นค่าเช่าหรือให้ส่วนลดค่าเช่าที่ระดับ 20%-25% แก่ผู้เช่าพื้นที่ค้าปลีก ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้จากพื้นที่ค้าปลีกคิดเป็นเพียง 20% ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งทำให้รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทลดลงเพียง 7% จากปีก่อนโดยอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาทในปี 2563

### มีรายได้ที่สม่ำเสมอจากอาคารสำนักงานและพื้นที่ค้าปลีก

แม้ว่าความต้องการพื้นที่อาคารสำนักงานอาจจะชะลอตัวเนื่องจากแนวโน้มการทำงานจากที่บ้านที่เพิ่มขึ้นในช่วงระหว่างและหลังจากการแพร่ระบาดของโควิด 19 แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าสินทรัพย์ที่บริษัทมีอยู่ในปัจจุบันจะยังคงสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอให้แก่บริษัทต่อไปได้เนื่องจากทำเลที่ตั้งที่ตรงแยกพระราม 9 ทั้งนี้ บริษัทปล่อยเช่าพื้นที่อาคารสำนักงานและพื้นที่ค้าปลีกส่วนใหญ่ภายใต้สัญญาเช่าแบบคงที่นาน 3 ปี ซึ่งสัญญาดังกล่าวทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่แน่นอนจากรายได้ค่าเช่า

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราค่าเช่าของอาคารสำนักงานเอาไว้ได้ที่ระดับประมาณ 90% และรักษาอัตราการเช่าของพื้นที่ค้าปลีกในระดับที่สูงเกินกว่า 55% เอาไว้ได้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราค่าเช่าอาคารสำนักงานของบริษัทในปีนี้จะไม่เติบโตแต่จะปรับเพิ่มขึ้น 3% ต่อปีในช่วงปี 2565-2566 และยังคงคาดว่าอัตราค่าเช่าของพื้นที่ค้าปลีกในช่วงปี 2564-2566 จะต่ำกว่าอัตราค่าเช่าในปี 2562 ที่ระดับ 15%-20% ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.4 พันล้านบาทในปีนี้และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.6-1.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566

อัตราค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 76% ในปี 2563 จาก 53%-56% ในช่วงปี 2561-2562 เนื่องจากบริษัทรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน GLANDRT ในปี 2563 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอาจได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงของผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่ารวมถึงปริมาณพื้นที่อาคารสำนักงานและพื้นที่ค้าปลีกให้เช่าที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากผลการดำเนินงานตามปกติที่ระดับ 45%-50% เอาไว้ได้ในช่วงประมาณการ

### ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนในโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าและที่อยู่อาศัยเพื่อขายจำนวน 0.6-1.1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 หลังจากกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทแล้ว บริษัทเซ็นทรัลพัฒนามีแผนจะนำที่ดินเปล่าทั้ง 4 แปลงมาพัฒนาเป็นโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานและโครงการที่อยู่อาศัย โดยที่ดินบนถนนพระราม 9 และบนถนนพหลโยธินนั้นจะพัฒนาเป็นโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานซึ่งประกอบด้วยศูนย์การค้า อาคารสำนักงาน โรงแรม และที่อยู่อาศัย ส่วนที่ดินบนถนนกำแพงเพชรและที่ดินในพื้นที่ดอนเมืองจะพัฒนาเป็นโครงการที่อยู่อาศัย ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาที่อยู่อาศัยในพื้นที่ดอนเมืองซึ่งคาดว่าจะเปิดขายและเริ่มรับรู้รายได้ภายในปี 2564 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะเริ่มพัฒนาที่ดินในแปลงอื่น ๆ ภายในปีหน้าและโครงการเหล่านี้จะทยอยสร้างรายได้ให้แก่บริษัทตั้งแต่นั้นเป็นต้นไป ในการนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทจะต้องการแหล่งเงินทุนเพื่อพัฒนาโครงการทั้งหมดนี้ในช่วงปี 2564-2566 ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งด้วยการขายอาคาร G Tower ให้แก่ CPNREIT ภายในปี 2566 โดยเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวจะช่วยลดภาระด้านแหล่งเงินทุนได้ส่วนหนึ่ง ทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 1 เท่าและอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายให้สูงกว่า 3 เท่าได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### สภาพคล่องที่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนธันวาคม 2563 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 0.1 พันล้านบาท รวมถึงวงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่สามารถยกเลิกได้จำนวน 0.9 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทเซ็นทรัลพัฒนายังให้วงเงินกู้ระยะสั้นแบบหมุนเวียนจำนวน 2.5 พันล้านบาทแก่บริษัทอีกด้วย ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินลงทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับ 0.4 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 3.1 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจากบริษัทเซ็นทรัลพัฒนาจำนวน 1.4 พันล้านบาท ตัวแลกเปลี่ยนระยะสั้นจำนวน 0.6 พันล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 1.1 พันล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนจำนวน 0.6 พันล้านบาทในปี 2564

บริษัทยังมีสินทรัพย์ที่ปลอดภาระค้ำประกันในจำนวนที่มีนัยสำคัญซึ่งประกอบด้วยที่ดินในราคาต้นทุนมูลค่า 4.9 พันล้านบาทรวมถึงการถือหุ้นในสัดส่วน 50% ใน บริษัท เบย์วอเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นเจ้าของที่ดิน 48 ไร่บนถนนพหลโยธินอีกด้วย ซึ่งสินทรัพย์เหล่านี้สามารถใช้เป็นหลักประกันค้ำประกันได้ในกรณีที่บริษัทมีความต้องการกู้เงินจากธนาคาร

### การสนับสนุนจากบริษัทเซ็นทรัลพัฒนา

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทเซ็นทรัลพัฒนามีความตั้งใจที่จะให้การสนับสนุนแก่บริษัททั้งทางด้านธุรกิจและการเงิน ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทเซ็นทรัลพัฒนาถือหุ้นส่วนใหญ่ในบริษัทในสัดส่วน 67.53% ทริสเรตติ้งคาดว่าความเชี่ยวชาญในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนาจะ

เป็นประโยชน์ต่อโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานของบริษัทที่จะเกิดขึ้นบนถนนพระราม 9 และถนนพหลโยธิน โดยทริสเรตติ้งมองว่าโครงการดังกล่าวจะเป็นแหล่งสร้างรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่มีนัยสำคัญให้แก่บริษัทในอนาคต

นอกเหนือจากการดำเนินธุรกิจแล้ว ทริสเรตติ้งยังมองว่าบริษัทเซ็นทรัลพัฒนาฯยังเข้ามามีส่วนร่วมที่สำคัญในการกำหนดนโยบายทางการเงินของบริษัทอีกด้วย โดยบริษัทมีนโยบายที่จะรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 1 เท่า นอกจากนี้ บริษัทเซ็นทรัลพัฒนาฯยังให้วงเงินกู้ระยะสั้นแก่บริษัทเพื่อช่วยลดต้นทุนทางการเงินและใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการดำเนินงานอีกด้วยเช่นกัน

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 มีดังนี้

- อัตราการเช่าอาคารสำนักงานโดยรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 90% และอัตราการเช่าพื้นที่ค้าปลีกจะอยู่ในระดับสูงกว่า 55%
- อัตราค่าเช่าสำหรับอาคารสำนักงานในปี 2564 จะเป็นอัตราเดียวกันกับในปี 2563 และจะเติบโตที่ระดับ 3% ต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- อัตราค่าเช่าสำหรับพื้นที่ค้าปลีกในช่วงปี 2564-2566 จะต่ำกว่าอัตราค่าเช่าของปี 2562 ที่ระดับ 15%-20%
- เงินลงทุนสำหรับพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าและที่อยู่อาศัยเพื่อขายจะอยู่ที่ระดับ 0.6-1.1 พันล้านบาทต่อปี
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 1.4-1.9 พันล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 1 เท่า

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทจะเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าสินทรัพย์ในปัจจุบันของบริษัทจะยังคงสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอต่อไป อีกทั้งยังเชื่อว่าบริษัทจะปฏิบัติตามนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนาฯและรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 1 เท่า

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากฐานรายได้หรือกระแสเงินสดของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่สถานะทางการเงินของบริษัทไม่ได้แตกต่างไปจากที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การสนับสนุนที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทเซ็นทรัลพัฒนาฯหรือการมีบูรณาการทางธุรกิจที่มากขึ้นจะส่งผลในทางบวกต่ออันดับเครดิต ในทางตรงกันข้าม ผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลงอาจส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,485	1,597	1,506	1,495	2,666
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,010	896	597	629	1,391
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,122	902	792	737	1,445
เงินทุนจากการดำเนินงาน	715	222	129	(44)	586
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	200	288	443	470	499
เงินลงทุน	47	21	215	307	2,010
สินทรัพย์รวม	29,225	29,692	29,263	29,056	26,398
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,752	7,976	8,166	7,974	11,678
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	14,827	13,714	12,360	11,899	11,322
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	75.59	56.48	52.56	49.30	54.19
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.65	4.22	2.90	2.87	6.12
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.61	3.13	1.79	1.57	2.89
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.02	8.84	10.32	10.82	8.08
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	10.59	2.78	1.57	(0.55)	5.02
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	31.29	36.77	39.78	40.12	50.77

\* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- Group Rating Methodology, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

## บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) (GLAND)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
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 ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)