

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อบเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 166/2565

29 กันยายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พึง
08/04/64	BBB-	Stable
19/01/64	BBB-	Alert Negative
30/09/56	BBB-	Stable
27/08/55	BB+	Negative
02/07/55	BB+	Alert Negative
08/06/55	BBB-	Negative
06/05/54	BBB	Stable
30/04/52	BBB+	Negative
13/09/50	BBB+	Stable
11/01/50	A-	Negative
23/11/48	A-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารณ์
aupyorn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อบเมนต์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศ และมูลค่าโครงการที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) ที่หลากหลายจำนวนมาก

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอและภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงเนื่องจากการลงทุนในหลาย ๆ โครงการที่ยังไม่ก่อให้เกิดรายได้และความต้องการเงินทุนหมุนเวียนจำนวนมาก อันดับเครดิตยังถูกลดทอนจากการแข่งขันที่รุนแรงในงานรับเหมาก่อสร้าง และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัสดุก่อสร้างและแรงงานซึ่งยังคงกดดันอัตรากำไรของบริษัทในระยะสั้นถึงปานกลางอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศ

บริษัทมีสถานะเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศ บริษัทสามารถรับงานรับเหมาก่อสร้างและงานบริการทางด้านวิศวกรรมได้ทุกประเภท บริษัทเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีรายได้สูงสุดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีรายได้อยู่ในช่วง 5.5-6.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้ของบริษัทอยู่ที่ 3.29 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สถานะทางธุรกิจของบริษัทได้รับแรงหนุนจากการมีผลงานที่เป็นที่ยอมรับทั้งในโครงการภาครัฐและเอกชน ประสบการณ์และทรัพยากรที่มีอยู่ช่วยให้บริษัทเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างแนวหน้าที่สามารถรับงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ได้ จากความสามารถในการให้บริการก่อสร้างได้ทุกประเภทบริษัทจึงมีกลุ่มลูกค้าที่หลากหลาย

บริษัทยังหาโอกาสในการขยายธุรกิจใหม่ ๆ ไปยังต่างประเทศอีกด้วย โดยบริษัทมีฐานธุรกิจที่แข็งแกร่งผ่านบริษัทย่อยจดทะเบียนในประเทศอินเดีย คือ ITD Cementation India Ltd. นอกจากนี้ บริษัทยังรับงานโครงการในประเทศเพื่อนบ้านและในบังคลาเทศด้วย ซึ่งทำให้รายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างจากต่างประเทศมีส่วนประมาณ 1 ใน 3 ของรายได้ของบริษัท

มี Backlog จำนวนมากและมีความหลากหลาย

ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบมูลค่า 1.51 แสนล้านบาท โดยมูลค่างานดังกล่าวไม่รวมโครงการสัมปทานก่อสร้างทางรถไฟและท่าเรือน้ำลึกในประเทศโมซัมบิกมูลค่า 1.13 แสนล้านบาท ซึ่งงานก่อสร้างยังคงเลื่อนออกไป และโครงการสัมปทานทางด่วนในประเทศบังคลาเทศมูลค่า 3.76 หมื่นล้านบาทที่ดำเนินงานภายใต้บริษัทที่ควบคุมร่วมกัน ในปัจจุบัน มูลค่าโครงการที่ยังไม่ส่งมอบของบริษัทมีโครงการขนาดใหญ่ ๆ เช่น โครงการก่อสร้างทางรถไฟสายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ สัญญา 1 มูลค่า 2.14 หมื่นล้านบาท และโครงการเหมืองแม่เมาะสัญญา 9 มูลค่า 1.98 หมื่นล้านบาท

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะสามารถสร้างรายได้อยู่ที่ 6.4 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 6.8-7.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2566-2567 มูลค่างานในมือจำนวนมากของบริษัทจะช่วยยกระดับรายได้ไว้ที่ประมาณ 65%-75% ของรายได้ในปี 2565-2567 ในขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 9%-11% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดย EBITDA จะอยู่ที่ 5.7-7.2 พันล้านบาทต่อปี

ผลการดำเนินงานยังคงอ่อนแอ

เช่นเดียวกับบริษัทรับเหมาก่อสร้างส่วนใหญ่ บริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ทั้งการปิดที่פקคนงานก่อสร้างชั่วคราว และความยากลำบากในการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งเป็นสาเหตุให้งานก่อสร้างเกิดความล่าช้าและต้นทุนวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อท่ามกลางสงครามรัสเซีย-ยูเครนและการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา ก็คาดว่าจะยังคงกดดันอัตรากำไรของบริษัทในระยะสั้นถึงปานกลางอีกด้วย อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วงปี 2563 ถึงครึ่งแรกของปี 2565 ลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 บริษัทประสบกับภาวะขาดทุนอย่างมากจากงานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าในบังคลาเทศและโครงการเหมืองแม่เมาะสัญญา 9 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ลดลงมาอยู่ที่ 6.3% จากระดับ 9%-9.5% ในปี 2563-2564 และระดับ 10%-12% ในช่วงปี 2559-2562 อีกทั้งบริษัทยังมีผลขาดทุนจำนวน 413 ล้านบาทจากบริษัทที่ควบคุมร่วมกันในบังคลาเทศ เนื่องจากรับรู้ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งทั้งหมดนี้ส่งผลให้บริษัทขาดทุนถึง 1.6 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565

ในอนาคต อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคาดว่าจะยังได้รับแรงกดดันท่ามกลางความกังวลจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงซึ่งจะผลักดันให้ราคาวัสดุก่อสร้างและต้นทุนแรงงานเพิ่มขึ้นในระยะสั้นถึงปานกลาง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปรับเพิ่มมูลค่าสัญญาในการประมูลงานใหม่ ๆ ได้เช่นกัน อีกทั้ง บริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัสดุก่อสร้างไปให้เจ้าของโครงการได้ เนื่องจากงานในมือมากกว่า 70% เป็นโครงการของภาครัฐซึ่งในสัญญาจ้างจะมีการชดเชยค่างานก่อสร้างให้ตามดัชนีที่ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงต้นทุน (ค่า K) ดังนั้น ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 7.1% ในปี 2565 8.8% ในปี 2566 และ 9.6% ในปี 2567

โครงการที่ลงทุนยังไม่สร้างรายได้กดดันสถานะทางการเงิน

อันดับเครดิตของบริษัทยังคงถูกกดดันจากเงินลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ที่ยังไม่ประสบความสำเร็จซึ่งสร้างภาระหนี้จำนวนมากและมีภาระดอกเบี้ยจ่ายในแต่ละปี บริษัทได้ลงทุนจำนวนมากในสัญญาสัมปทานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ ได้แก่ โครงการเหมืองแร่โปแตชในประเทศไทย โครงการนิคมอุตสาหกรรมทวายในเมียนมา โครงการเหมืองแร่ Bauxite ใน สปป. ลาว และโครงการสัมปทานก่อสร้างทางรถไฟและท่าเรือน้ำลึกในประเทศโมซัมบิก โครงการเหล่านี้บริษัทลงทุนไปแล้วจำนวน 1.48 หมื่นล้านบาท ทว่าโครงการเหล่านี้ยังไม่มีความคืบหน้าจากแผนการลงทุนเริ่มแรก

บริษัทคาดหวังว่าการเพิ่มขึ้นอย่างมากของราคาแร่โปแตช ซึ่งเป็นส่วนผสมหลักในการทำปุ๋ยนั้น จะช่วยเร่งให้บริษัทได้รับประทานบัตรเหมืองแร่ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทจะได้รับใบอนุญาตทำเหมืองแร่ แต่บริษัทก็ยังคงต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากและใช้ระยะเวลาในการก่อสร้างจนแล้วเสร็จ ดังนั้น จึงมีโอกาสน้อยที่การลงทุนนี้จะสร้างผลตอบแทนได้ในระยะเวลาอันใกล้ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีภาระหนี้จำนวนมากต่อไป อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงของประเทศที่บริษัทเข้าไปลงทุน รวมทั้งความเสี่ยงด้านกฎระเบียบซึ่งส่งผลกระทบต่อประโยชน์ที่จะได้รับการลงทุน ทั้งนี้ ภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมากจากภาระหนี้ที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในโครงการเหล่านี้จะเป็นปัจจัยหลักในการทำให้ผลกำไรของบริษัทอ่อนแอลงทุกปี

ภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับสูง

อันดับเครดิตของบริษัทถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทมีโครงสร้างทางการเงินที่ต้องแบกรับภาระหนี้จำนวนมาก แม้ว่าบริษัทจะมีความสามารถในการแข่งขันสูง ยิ่งไปกว่านั้น ภาระหนี้ก็ยังคงเพิ่มขึ้นจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากเพื่อใช้ในการดำเนินงานโครงการก่อสร้างอีกด้วย อีกทั้ง บริษัทยังมีลูกหนี้การค้าจำนวนมากในบางโครงการที่เกี่ยวข้องกับรัฐวิสาหกิจ ซึ่งยังไม่สามารถเรียกชำระเงินได้ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ 75% เพิ่มขึ้นจาก 73.7% ในปี 2564 ซึ่งบริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยจ่ายมากกว่า 2.5 พันล้านบาทต่อปี ส่งผลให้กระแสเงินสดของบริษัทลดลงอย่างมาก อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทอยู่ที่ 2.2 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทยังคงอ่อนแอโดยอยู่ที่ประมาณ 7%

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมากของบริษัทจะยังคงลดทอนกระแสเงินสดและความสามารถในการลดภาระหนี้ของบริษัทต่อไป ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับ 3.1 พันล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 4.3-4.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นจาก 7.2% ในปี 2565 ไปอยู่ที่ประมาณ 10% ในช่วงปี 2566-2567 ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงกว่า 2.5 เท่า ทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 73%-75% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ไม่เกิน 3 เท่าเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาของหุ้นกู้ โดยอัตราส่วนนี้ อยู่ที่ 2.45 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2565 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ในช่วงที่ประมาณการนี้ได้ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ 50% ณ เดือนมิถุนายน 2565 หากหนี้ที่มีหลักประกันหรือหนี้ของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจนถึงเกณฑ์ที่กำหนดก็อาจทำให้อันดับเครดิตของหนี้ไม่มีหลักประกันลดลง 1 ชั้นจากอันดับเครดิตของบริษัท

สภาพคล่องที่ค่อนข้างตึงตัว แต่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ค่อนข้างตึงตัว ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2.92 หมื่นล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาแหล่งเงินทุนของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในแต่ละปี เงินสด และวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้ คาดว่าบริษัทจะต้องต่ออายุเงินกู้ยืมส่วนใหญ่ออกไปเพื่อที่จะรักษาสภาพคล่องเอาไว้และใช้เป็นเงินทุนในโครงการในอนาคตต่อไป

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการต่ออายุเงินกู้ยืมออกไปได้ โดยภาระหนี้ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมเพื่อใช้ในโครงการก่อสร้างซึ่งมีกำหนดชำระคืนตามความก้าวหน้าของโครงการก่อสร้าง โดยบริษัทมีความสามารถในการทำงานให้สำเร็จลุล่วง และมีความเสี่ยงในการจ่ายค่าก่อสร้างของเจ้าของโครงการเป็นที่ยอมรับได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะได้อำนาจรับเหมาก่อสร้างใหม่มูลค่า 5-6 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 4.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2566-2567
- อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 7.1% ในปี 2565 8.8% ในปี 2566 และ 9.6% ในปี 2567
- EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 9%-11%
- เงินลงทุนสำหรับงานรับเหมาก่อสร้างอยู่ที่ 2.5-3.0 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดและความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ และสามารถประมูลงานใหม่จำนวนมากได้อย่างต่อเนื่อง ความสามารถในการทำกำไรและสภาพคล่องจะปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทยังคงรักษา EBITDA Margin ของบริษัทให้อยู่ที่ประมาณ 10% ได้ และคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง ซึ่งจะช่วยเพิ่มกระแสเงินสดเพื่อใช้รองรับกับภาระหนี้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากสถานะการเงินที่ค่อนข้างอ่อนแอของบริษัททำให้โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้ามีค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตจะปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถลดภาระหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลงอย่างมากซึ่งอาจเกิดจากการแข่งขันที่รุนแรงในการประมูลงานใหม่ งานก่อสร้างที่ล่าช้า หรือต้นทุนก่อสร้างเกินงบประมาณ โดยอันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หาก EBITDA Margin ของบริษัทลดลงเหลือเพียง 7% หรืออัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินลดลงต่ำกว่า 5% อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	32,879	59,272	54,627	62,780	61,245
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	259	3,189	1,737	3,420	3,564
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,936	7,785	5,825	6,567	6,443
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,232	4,668	2,901	3,333	3,302
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,313	2,598	2,573	2,743	2,435
เงินลงทุน	971	3,772	2,823	4,294	6,511
สินทรัพย์รวม	114,792	113,238	107,873	105,085	98,015
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	43,595	45,409	45,659	46,549	44,224
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	14,535	16,223	15,444	16,977	16,470
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	8.93	13.13	10.66	10.46	10.52
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.03 **	4.78	2.60	5.20	5.89
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.24	3.00	2.26	2.39	2.65
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.96 **	5.83	7.84	7.09	6.86
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.09 **	10.28	6.35	7.16	7.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	75.00	73.68	74.72	73.28	72.86

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) (ITD)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
ITD254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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