

ทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ไทยแลนด์ ไพร์ม พร็อพเพอร์ตี้

ครั้งที่ 70/2565

29 เมษายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
26/09/62	A-	Stable

ติดต่อ:

หัตถยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

ศุลยวิทย์ ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล

jutamas@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ ทริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไทยแลนด์ ไพร์ม พร็อพเพอร์ตี้ (หรือเรียกว่า “ทริสต์”) ที่ระดับ “A-” พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของทริสต์ฯ เป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของทริสต์ฯ ที่อ่อนแอกว่าประมาณการและความกดดันที่เพิ่มขึ้นต่ออัตราการให้เช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่าของทริสต์ฯ ท่ามกลางความกังวลจากอุปทานสำนักงานจำนวนมากที่จะเพิ่มเข้ามาในย่านศูนย์กลางทางธุรกิจและแนวโน้มอุปสงค์สำนักงานที่หดตัว อันดับเครดิตถูกลดทอนลงบางส่วนจากการกระจุกตัวของพอร์ตการลงทุนของทริสต์ฯ ทั้งในแง่ของสินทรัพย์ ผู้เช่า และสัญญาเช่าที่จะหมดอายุลง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทที่แข็งแกร่ง และระดับหนี้สินที่ค่อนข้างต่ำ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าคาด

การดำเนินงานของทริสต์ฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญต่ำกว่าประมาณการของทริสเรทติ้ง อัตราการให้เช่าโดยเฉลี่ยของทริสต์ฯ มีแนวโน้มลดลงตลอดปี 2564 อัตราการให้เช่าเฉลี่ยของ Exchange Tower ลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 78% ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 จากระดับ 94% ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 และอัตราการให้เช่าเฉลี่ยของ Mercury Tower ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 83% ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 จากระดับ 91% ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 ซึ่งตัวเลขลดลงอย่างมีนัยสำคัญต่ำกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งที่ระดับ 85%-90% และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมของอาคารสำนักงานเกรดเอในย่านศูนย์กลางทางธุรกิจของกรุงเทพฯ ที่ระดับ 86% ทั้งนี้ พื้นที่ว่างมีสาเหตุหลักมาจากการสิ้นสุดสัญญาเช่าและการลดขนาดพื้นที่เช่าของผู้เช่าปัจจุบัน

อัตราการให้เช่าที่ลดลงของอาคารสำนักงานทั้ง 2 แห่งส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานของทริสต์ฯ ในปี 2564 ลดลง 12% จากปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 811 ล้านบาท ความสามารถในการทำกำไรของทริสต์ฯ ลดลงเช่นเดียวกันโดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงอยู่ที่ระดับ 66% จาก 72% ในปี 2563 และ 67% ในปี 2562

ความกดดันที่เพิ่มขึ้นต่ออัตราการให้เช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่า

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการให้เช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่าของทริสต์ฯ จะยังคงอยู่ภายใต้ความกดดันจากอุปทานสำนักงานจำนวนมากที่จะเพิ่มเข้ามาในตลาดในปี 2565-2566 และจากแนวโน้มอุปสงค์สำนักงานที่หดตัว จากข้อมูลของ CBRE จะมีอุปทานใหม่ประมาณ 500,000 ตารางเมตร (ตร.ม.) ในปี 2565 และ 400,000 ตร.ม. ในปี 2566 ในขณะที่ยอดดูดซับของพื้นที่สำนักงานคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 30,000-40,000 ตร.ม. ต่อปีในช่วง 2 ปีข้างหน้า การทำงานจากที่ไหนก็ได้และการประชุมแบบ Virtual Meeting ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้เกิดช่องว่างที่เพิ่มขึ้นระหว่างอุปทานสำนักงานใหม่และยอดดูดซับของพื้นที่สำนักงาน ทริสเรทติ้งประเมินว่าอุปสงค์สำนักงานที่คาดว่าจะชะลอตัวและอุปทานสำนักงานจำนวนมากที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในย่านศูนย์กลางทางธุรกิจอาจจะทำให้อัตราการให้เช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่าลดลงได้อีก 3 ปีข้างหน้าจากพฤติกรรมการทำงานที่เปลี่ยนไป

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราค่าเช่าของอาคารสำนักงานทั้ง 2 แห่งจะคงที่ ในขณะที่อัตราการใช้เช่าคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 75%-80% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า รายได้ของทริสเรตติ้ง คาดว่าจะอยู่ที่ 780 ล้านบาทต่อปีในช่วงปีประมาณการ ลดลงจากเดิมที่ระดับ 810-980 ล้านบาทต่อปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตการลงทุนและการต่ออายุสัญญาเช่าที่ลดลง

ทริสเรตติ้งมองว่าพอร์ตการลงทุนของทริสเรตติ้ง มีการกระจุกตัวค่อนข้างสูงทั้งในแง่ของจำนวนอาคาร ผู้เช่า และสัญญาเช่าที่จะหมดอายุลง ปัจจุบัน ผลการดำเนินงานของทริสเรตติ้ง ขึ้นอยู่กับสินทรัพย์ที่เป็นอาคารเพียง 2 แห่งใน 2 ท่าเล คือ ถนนสุขุมวิทและถนนเพลินจิต โดยประมาณ 2 ใน 3 ของรายได้ค่าเช่าและบริการมาจาก Exchange Tower และส่วนที่เหลือเป็นรายได้จาก Mercury Tower นอกจากนี้ ผู้เช่ารายใหญ่ 10 รายแรกของ Exchange Tower เช่าพื้นที่คิดเป็น 52% ของพื้นที่ให้เช่าของอาคาร และผู้เช่ารายใหญ่ 10 รายแรกของ Mercury Tower เช่าพื้นที่คิดเป็น 59% ของพื้นที่ให้เช่าของอาคาร หากพิจารณาด้านรายได้ ผู้เช่ารายใหญ่ 10 รายแรกของแต่ละอาคารคิดเป็น 48% ของรายได้ค่าเช่าและบริการของ Exchange Tower และ 49% ของรายได้ค่าเช่าและบริการของ Mercury Tower ทั้งนี้ ผู้เช่ารายใหญ่สุดของทริสเรตติ้ง เช่าพื้นที่คิดเป็น 6% ของพื้นที่ให้เช่ารวมของทริสเรตติ้ง และสร้างรายได้คิดเป็น 5% ของรายได้ค่าเช่าและบริการของทริสเรตติ้ง

ทริสเรตติ้ง มีความเสี่ยงจากการที่ผู้เช่าจะไม่ต่ออายุสัญญาเช่าอยู่ด้วยเช่นกัน โดยผู้เช่าส่วนใหญ่ทำสัญญาเช่าเป็นระยะเวลาคราวละ 3 ปีและผู้เช่าพื้นที่ค่าปลีกบางรายทำสัญญาเช่าปีต่อปี ณ เดือนธันวาคม 2564 พื้นที่เช่าประมาณ 47% จะหมดสัญญาในปี 2565 อีก 17% จะหมดสัญญาในปี 2566 ในขณะที่ 36% จะหมดสัญญาในปี 2567 ทั้งนี้ ในปี 2565 พื้นที่เช่าที่จะหมดสัญญาค่อนข้างกระจุกตัวเนื่องจากสัญญาเช่าของผู้เช่ารายใหญ่ 10 ราย จะหมดอายุลงพร้อมกันในช่วงเวลาดังกล่าว ปัจจุบัน 70% ของผู้เช่ารายใหญ่ 10 รายที่จะหมดอายุในปีนี้ได้ต่ออายุสัญญาแล้ว อย่างไรก็ตาม ด้วยอุปสงค์สำนักงานที่อ่อนตัวลงจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 รวมถึงอุปทานสำนักงานจำนวนมากที่จะเพิ่มเข้ามา ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราการต่ออายุสัญญาจะยังคงลดลงไปอีก 2-3 ปี อัตราการต่ออายุของสัญญาในปี 2563-2564 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 75%-77% จากช่วงก่อนเกิดการระบาดที่ระดับ 84%-95% ในปี 2560-2562

กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ค่อนข้างต่ำแต่ยังคงแข็งแกร่งจากระดับหนี้ที่ค่อนข้างต่ำ

แม้ว่ารายได้และความสามารถในการทำกำไรของทริสเรตติ้ง จะลดลง แต่กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของทริสเรตติ้ง ยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากมีภาระหนี้ที่ค่อนข้างต่ำและมีต้นทุนที่ลดลงจากการบังคับใช้กฎหมายภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างใหม่ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 ภาระหนี้ของทริสเรตติ้ง มีเพียงหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันจำนวน 2.05 พันล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 20% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 3 เท่า รายได้ที่ลดลงได้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยต้นทุนที่ลดลงจากการบังคับใช้กฎหมายภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างใหม่ในปี 2563 การเปลี่ยนการคิดอัตราภาษีที่ดินจาก 12.5% บนรายได้ค่าเช่าและบริการเป็น 0.6%-0.7% ของมูลค่าทรัพย์สิน (ขึ้นกับมูลค่าทรัพย์สิน) และมาตรการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในอัตรา 90% ของจำนวนภาษีที่คำนวณได้ในปีที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ทำให้ภาษีจ่ายของทริสเรตติ้ง ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 8.5 เท่า ในปี 2564

อย่างไรก็ตาม ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรของทริสเรตติ้ง จะลดลงเล็กน้อยเนื่องจากรายได้ที่คาดว่าจะลดลงและการสิ้นสุดมาตรการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในเดือนธันวาคม 2564 ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะแกว่งตัวที่ระดับ 480 ล้านบาทต่อปีด้วยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 62% ในช่วงปีประมาณการ อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะลดลงอยู่ในระดับ 8-8.5 เท่าในช่วงปีประมาณการ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของทริสเรตติ้ง จะอยู่ที่ระดับประมาณ 18%-20% ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 3-3.5 เท่าในกรณีไม่มีการซื้อสินทรัพย์ใหม่ ปัจจุบัน บริษัทไม่มีแผนซื้อสินทรัพย์ใหม่ชัดเจน แม้ว่าคาดว่าจะความสามารถในการทำกำไรจะลดลง แต่ทริสเรตติ้งมองว่าอัตราส่วนเหล่านี้จะไม่เปลี่ยนแปลงกว่าระดับปัจจุบันมากนัก เนื่องจากทริสเรตติ้ง มีแผนลดระดับหนี้ลงในปีหน้าเว้นแต่รายได้ค่าเช่าและบริการต่ำกว่าคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ

ตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ระบุให้ทริสเรตติ้ง ต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ให้ต่ำกว่า 60% ซึ่ง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 ทริสเรตติ้ง มีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 25% ทั้งนี้ คาดว่าทริสเรตติ้ง จะไม่มีปัญหาในการคงตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าว

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าทริสต์ฯ จะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องในอีก 12 เดือนข้างหน้าได้ โดยสภาพคล่องทางการเงินของทริสต์ฯ ณ เดือนธันวาคม 2564 ประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 693 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 110 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของทริสต์ฯ จะอยู่ที่ประมาณ 350 ล้านบาทในอีก 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนธันวาคม 2564 ทริสต์ฯ มีภาระหนี้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 2.05 พันล้านบาท ปี 2566 จำนวน 1 พันล้านบาท และปี 2570 จำนวน 1.05 พันล้านบาท ทริสต์ฯ ไม่มีภาระหนี้ที่ครบกำหนดในปี 2565

ทริสต์ฯ มีแผนชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดประมาณ 300-500 ล้านบาท และมีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่และ/หรือกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อรีไฟแนนซ์หนี้ที่เหลือในปี 2566 จากการที่ทริสต์ฯ มีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน ทริสต์ฯ น่าจะสามารถรีไฟแนนซ์หนี้ที่ครบกำหนดได้ตามแผน นอกจากนี้ สินทรัพย์คุณภาพสูงที่ไม่ติดภาระเป็นหลักประกันของทริสต์ฯ ยังสามารถนำมาใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเพื่อขอวงเงินสินเชื่อได้หากจำเป็น ทั้งนี้ มูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่ไม่ติดภาระเป็นหลักประกัน ณ สิ้นปี 2564 อยู่ที่จำนวน 8.76 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักสำหรับผลการดำเนินงานของทริสต์ฯ ในปี 2565-2567

- อัตราการให้เช่าพื้นที่ของอาคารสำนักงานทั้ง 2 แห่งอยู่ที่ 75%-80%
- อัตราค่าเช่าอยู่ในระดับคงที่
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 62%
- ไม่มีการซื้อสินทรัพย์ใหม่

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของทริสต์ฯ เนื่องจากความเสี่ยงของอุตสาหกรรมจากอุปทานสำนักงานจำนวนมากที่จะเพิ่มเข้ามาและอุปสงค์สำนักงานที่หดตัว อัตราการให้เช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่าของทริสต์ฯ จะยังคงอยู่ภายใต้ความกดดันในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของทริสต์ฯ อาจได้รับการปรับลดลงหากสภาวะแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวยของอุตสาหกรรมนำไปสู่ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของทริสต์ฯ อ่อนแอกว่าที่ประมาณการ ส่งผลให้อัตราการให้เช่าพื้นที่ลดลงต่ำกว่า 80% และ/หรืออัตราค่าเช่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลานาน นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นในระดับเข้าใกล้ 4 เท่าก็จะเป็นเกณฑ์ในการปรับลดอันดับเครดิตลง ในทางกลับกัน ทริสเรทติ้งอาจปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้ หากทริสต์ฯ คงสถานะทางการเงินที่ระดับปัจจุบันไว้ได้ในขณะที่ผลการดำเนินงานดีขึ้นในระดับที่อัตราการให้เช่าพื้นที่ฟื้นตัวกลับไปอยู่ที่ระดับ 85%-90% และอัตราค่าเช่าอยู่ในระดับปัจจุบัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	811	923	979	930	829
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	499	621	611	533	432
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	532	663	658	580	478
เงินทุนจากการดำเนินงาน	404	519	496	428	347
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	62	60	87	88	89
เงินลงทุน	0	0	0	0	0
สินทรัพย์รวม	9,528	9,478	8,972	8,721	8,357
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,673	1,517	1,559	1,604	1,685
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,788	6,839	6,420	6,160	5,856
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	65.63	71.90	67.24	62.31	57.64
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.48	7.04	7.22	6.52	5.49
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.53	10.98	7.53	6.59	5.40
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.15	2.29	2.37	2.77	3.53
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	24.15	34.22	31.78	26.66	20.58
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	19.78	18.15	19.54	20.66	22.34

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 15 กรกฎาคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไทยแลนด์ ไพร์ม พร็อพเพอร์ตี้ (TPRIME)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TPRIME231A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
TPRIME271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,050 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

S

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 หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria