

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด

ครั้งที่ 22/2564

10 มีนาคม 2564

CORPORATES

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

วันที่ที่บททวนล่าสุด : 04/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิ닝
04/06/63	A+	Negative
24/12/53	A+	Stable
02/11/50	A	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด ที่ระดับ "A+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ"

ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จะได้รับผลกระทบอย่างมากจากปริมาณอ้อยที่ลดลงในปี 2564 อันเนื่องมาจากภาวะภัยแล้งที่ยาวนานและการลดลงของพื้นที่เพาะปลูกอ้อยในประเทศไทย นอกจากนี้ ราคาน้ำตาลก็ยังมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับแรงกดดันจากปริมาณน้ำตาลจากประเทศบราซิลที่เพิ่มมากขึ้น ตลอดจนความไม่แน่นอนในหลาย ๆ ด้านจากผลกระทบของการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อีกด้วย

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลระดับโลก ตลอดจนแบรนด์สินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับ กระบวนการผลิตน้ำตาลที่มีประสิทธิภาพ ฐานการผลิตที่กระจายตัว และแหล่งรายได้ที่หลากหลาย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง

ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ผลผลิตอ้อยที่ลดลงอย่างมากจากภาวะภัยแล้งและการลดลงของพื้นที่เพาะปลูกในประเทศไทยส่งผลให้รายได้และกำไรของธุรกิจน้ำตาลหดตัวลง ในขณะเดียวกัน ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจผลิตไฟฟ้าก็ได้รับผลกระทบจากปริมาณอ้อยที่ขาดแคลนซึ่งส่งผลให้ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ราคาน้ำตาลในช่วงที่ผ่านมาผันผวนอย่างมากจากผลกระทบของโรคโควิด 19 และผลผลิตน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นจากประเทศบราซิลอีกด้วย ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำตาลทรายดิบลดลงไปจนแตะระดับต่ำสุดที่ 10.1 เซ็นต์ต่อปอนด์ในเดือนเมษายน 2563 จาก 15.1 เซ็นต์ต่อปอนด์ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 14.7 เซ็นต์ต่อปอนด์ในเดือนธันวาคม 2563

จากปัจจัยดังกล่าว กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจึงลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ 9.9 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 เมื่อเทียบกับระดับ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2561-2562 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทก็ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 14.9% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 โดยเปรียบเทียบกับระดับ 16%-18% ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2561-2562

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2564 คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากผลผลิตอ้อยในประเทศไทยที่ลดลงเป็นระยะเวลาที่ยาวนาน ในขณะที่ราคาน้ำตาลนั้นก็คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากปริมาณน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นจากประเทศบราซิลซึ่งมีปัจจัยผลักดันจากการอ่อนค่าของเงินเรียลบราซิลและความผันผวนของราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในปี 2565 ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลผลิตอ้อยและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังวิกฤติโรคโควิด 19

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าการดำเนินงานจากการลงทุนใหม่ ๆ ในประเทศอินโดนีเซียของบริษัท รวมทั้งกลยุทธ์ในการลดต้นทุน และประสิทธิภาพการผลิตที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนการผลิตสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มในจำนวนที่มากขึ้นจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ในระยะปานกลางถึงระยะยาว

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ลดลงในช่วงวงจรธุรกิจขาลง

บริษัทมีหนี้สินทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนจำนวนมากและอัตรากำไรที่อ่อนแอลงในช่วงวงจรธุรกิจขาลง ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายส่วนทุนและเงินลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น

ประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาทเทียบกับระดับ 6-9 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันในปี 2561-2562 โดยเงินลงทุนจำนวนมากส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโรงงานแปรรูปน้ำตาลและโรงงานน้ำตาลในประเทศอินโดนีเซีย

ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8.7 หมื่นล้านบาทจากระดับ 7.9 หมื่นล้านบาทในปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 56.6% เทียบกับระดับ 54% ในปี 2561-2562 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6 เท่าจากระดับ 4.6 เท่าในปี 2562 กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทก็ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 12.3% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ลดลงจากระดับ 17.1% ในปี 2562

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทมีแผนจะชะลอการลงทุนในปี 2564 ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้งบลงทุนประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 โดยส่วนใหญ่จะใช้ลงทุนในโรงไฟฟ้าในประเทศไทยและลงทุนในศูนย์นวัตกรรมที่จังหวัดขอนแก่น ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 55% เนื่องจากบริษัทมีปริมาณผลผลิตที่ลดลงอย่างมาก อีกทั้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6.9 เท่าในปี 2564 แต่จะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 5 เท่าในปี 2565

เป็นผู้ผลิตน้ำตาลชั้นนำของโลก

บริษัทเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดในทวีปเอเชียและเป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ของโลกโดยมีโรงงานน้ำตาลในประเทศไทย จีน สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) และออสเตรเลีย ในปี 2563 บริษัทเพิ่มบทบาททางธุรกิจในประเทศอินโดนีเซียด้วยการลงทุนเพิ่มเติมจำนวนมากทั้งในโรงงานแปรรูปน้ำตาลและโรงงานน้ำตาล ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่ากำไรของบริษัทมีความผันผวนน้อยกว่าผู้ผลิตน้ำตาลรายอื่น ๆ ในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากการที่บริษัทมีระบบการผลิตที่มีประสิทธิภาพและมีโรงงานตั้งอยู่ในพื้นที่ที่หลากหลายประเทศ

บริษัทมีผลผลิตน้ำตาลรวม 3.3 ล้านตันในฤดูกาลผลิต 2562/2563 เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการผลิตน้ำตาลทั่วโลกที่ระดับ 165.5 ล้านตัน สำหรับในประเทศไทยนั้น บริษัทดำรงสถานะเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดมาอย่างยาวนาน โดยโรงงานของบริษัทในประเทศไทยผลิตน้ำตาลจำนวน 1.6 ล้านตันในฤดูกาลผลิต 2562/2563 หรือคิดเป็นสัดส่วนทางการตลาดสูงสุดที่ระดับ 19% ของปริมาณน้ำตาลที่ผลิตได้ทั้งประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดในลำดับที่ 3 ในประเทศจีนอีกด้วยโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 10% และมีปริมาณการผลิตน้ำตาลที่ระดับ 1 ล้านตัน ในขณะที่เดียวกัน บริษัทยังเป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ในประเทศออสเตรเลียและอินโดนีเซียโดยมีปริมาณการผลิตที่ประเทศละ 0.5 ล้านตันอีกด้วยเช่นกัน

ธุรกิจพลังงานช่วยรองรับความผันผวนของรายได้

นอกเหนือจากธุรกิจน้ำตาลแล้ว บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอ้อยและน้ำตาล เช่น ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและธุรกิจผลิตเอทานอลเพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากอ้อยด้วย ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้ารวม 613.8 เมกะวัตต์ โดยมีสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้าที่กำกับหน่วยงานราชการของไทยรวม 253.8 เมกะวัตต์ ส่วนกำลังการผลิตเอทานอลสูงสุดนั้นอยู่ที่ 1.46 ล้านลิตรต่อวันและจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.49 ล้านลิตรต่อวัน ณ ช่วงสิ้นปี 2564

รายได้จากธุรกิจพลังงาน (ไฟฟ้าและเอทานอล) ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2562 จาก 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2560 ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากการเพิ่มจำนวนโรงไฟฟ้าและการเติบโตของอุปสงค์ในการใช้เอทานอล อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 รายได้จากธุรกิจพลังงานลดลง 4.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 1.4 หมื่นล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากการขาดแคลนวัตถุดิบอ้อยและอุปสงค์การใช้พลังงานที่ลดลงจากผลของการระบาดของโรคโควิด 19

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและเอทานอลรวมกันประมาณ 20% ของรายได้รวม ทั้งนี้ กระแสเงินสดที่มั่นคงจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในธุรกิจพลังงานมีส่วนช่วยพยุงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่เกิดภาวะราคาน้ำตาลตกต่ำได้บางส่วน

สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยในช่วงดังกล่าวบริษัทจะมีหุ้นกู้จำนวน 6 พันล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจำนวนประมาณ 2 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระรวมทั้งจะมีงบเพื่อการลงทุนอีกประมาณ 4 พันล้านบาท ส่วนแหล่งเงินทุนนั้นจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 1 หมื่นล้านบาทและวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกประมาณ 5 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งมองว่าความสามารถที่บริษัทจะเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายนอกทั้งจากตลาดตราสารหนี้ภายในประเทศและเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์นั้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิเรียกร้องก่อน (Priority Debt) จำนวน 1.8 หมื่นล้านบาทจากจำนวนหนี้สินทางการเงินทั้งหมดจำนวน 8.7 หมื่นล้านบาทที่ไม่รวมหนี้สินจากสัญญาเช่า หนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิเรียกร้องก่อนส่วนใหญ่เป็นหนี้สินของบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิเรียกร้องก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับ 21% เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิเรียกร้องก่อน

ดังกล่าวต่ำกว่าระดับ 50% มาก ทริสเรทติ้งจึงจัดให้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเรื่องการด้อยสิทธิในระดับที่ต่ำ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะลดลง 1%-9% ต่อปีในระหว่างปี 2563-2564 และจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% ในปี 2565
- อัตราค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับประมาณ 14%-15% ในระหว่างปี 2563-2564 และจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 17% ในปี 2565
- ค่าใช้จ่ายส่วนหนี้ทั้งหมดจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 8 พันล้านบาทในปี 2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสถานะทางการเงินของบริษัทที่จะอ่อนแอลงในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้าจากผลกระทบของภาวะภัยแล้งและพื้นที่เพาะปลูกอ้อยในประเทศไทยที่ลดลงอย่างมาก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจเปลี่ยนกลับมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในระยะที่ยาวนานในระดับหนึ่ง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีภาระหนี้สูงเกินกว่าคาดหรือมีอัตราค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ซึ่งอาจมีแนวโน้มทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 7 เท่าเป็นระยะเวลา

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	66,384	94,943	98,674	99,624	88,662
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,112	8,352	4,018	10,386	7,368
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,886	17,214	13,037	18,112	14,143
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,319	13,473	9,723	14,582	10,819
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,528	3,262	3,281	2,961	2,835
เงินลงทุน	4,504	8,527	13,605	19,170	13,305
สินทรัพย์รวม	174,378	166,821	169,091	167,896	141,992
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	86,603	78,888	78,371	74,661	63,176
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	66,509	67,296	67,605	71,452	59,126
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	14.89	18.13	13.21	18.18	15.95
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.58	5.58	2.68	7.57	6.09
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.91	5.28	3.97	6.12	4.99
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.00	4.58	6.01	4.12	4.47
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.30	17.08	12.41	19.53	17.13
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.56	53.96	53.69	51.10	51.66

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด (MPSC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MPSC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
MPSC210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
MPSC229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
MPSC220A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
MPSC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
MPSC236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,610 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
MPSC249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
MPSC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
MPSC256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,210 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
MPSC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
MPSC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A+
MPSC286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,630 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A+
MPSC28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A+
MPSC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,650 ล้านบาท ใต้ออนปี 2573	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทรายนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับความยินยอมจากผู้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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