

บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 70/2562

10 พฤษภาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/12/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
21/06/54	A-	Stable
12/07/53	BBB+	Positive
28/06/50	BBB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
auiyponr@trisrating.com

จุฑามาส บุณยวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayaneer@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tuliyawat@trisrating.com

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

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินของ บริษัทที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรที่สม่ำเสมอ และยอดขายที่อยู่อาศัยที่รอรับรู้อยู่ (Backlog) จำนวนมากซึ่งช่วยรองรับรายได้ในอนาคต ตลอดจนการมีสินค้าในสต็อกที่สมดุล

อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง และความผันผวนและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย ตลอดจนผลกระทบจากการกักตุนและสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเกณฑ์ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และหนี้ภาคครัวเรือนในระดับสูงที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการซื้อที่อยู่อาศัยในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ในช่วง 5 ปีข้างหน้า บริษัทมีรายได้สูงสุดอยู่ใน 4 อันดับแรกของกลุ่มบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้ของบริษัทเติบโตจาก 20,300 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 27,700 ล้านบาทในปี 2561 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานมีความสม่ำเสมออยู่ที่ประมาณ 14%-16% ขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวรของบริษัททรงตัวอยู่ที่ระดับ 10%-12%

การเติบโตของรายได้หลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโครงการบ้านจัดสรรถึง 35% อัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทเท่ากับ 13.8% ในปี 2561 ลดลงจากระดับ 15.5%-17.0% ในช่วงปี 2558-2560 อัตราส่วนนี้ลดลงเนื่องจากบริษัทเร่งขายคอนโดมิเนียมเพื่อระบายสินค้าคงคลังซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าปกติ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของคอนโดมิเนียมในปี 2561 อยู่ที่ 29% ลดลงจากระดับ 35%-37% ในช่วง 3 ปีก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าที่เพิ่มสูงขึ้นก็ช่วยให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวรของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นเป็น 11.2% ในปี 2561 จาก 10.5% ในปี 2560

ทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) จากการมีธุรกิจขนาดใหญ่ ตลอดจนการมีอำนาจต่อรองกับผู้รับเหมาก่อสร้างและผู้ค้าวัสดุก่อสร้าง การมีแบรนด์สินค้าที่เป็นที่รู้จักมากขึ้น รวมไปถึงความสามารถในการระดมเงินจากตลาดทุน

สัดส่วนสินค้าของบริษัทที่มีความสมดุล

บริษัทมีสัดส่วนสินค้าที่มีความสมดุลอย่างดีระหว่างโครงการคอนโดมิเนียมและโครงการบ้านจัดสรร สินค้าของบริษัทมีความหลากหลายและตอบสนองผู้บริโภคได้เกือบทุกระดับราคา อย่างไรก็ตาม การกระจายตัวของโครงการในแง่ทำเลที่ตั้งยังคงค่อนข้างจำกัด ซึ่งโครงการของบริษัทมีทำเลที่ตั้งอยู่ในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑลเป็นหลัก แปรณต์สินค้าของบริษัทเป็นที่ยอมรับของลูกค้าเป็นอย่างดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มลูกค้าในสินค้าทาวน์เฮ้าส์ระดับราคาปานกลางถึงสูงและสินค้าคอนโดมิเนียม อย่างไรก็ตาม บริษัทก็สามารถสร้างแบรนด์สินค้าได้ในตลาดสินค้าบ้านเดี่ยวด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ รายได้จากโครงการบ้านจัดสรรเติบโตเป็น 17,838 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้นจาก 12,941 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งรายได้จากโครงการบ้านจัดสรรในปี 2561 มาจากสินค้าบ้านเดี่ยวถึง 52% และเพิ่มขึ้น 35% จากปี 2559

บริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ณ เดือนมีนาคม 2562 ประกอบด้วยโครงการบ้านเดี่ยว 36

โครงการ ทาวน์เฮ้าส์ 46 โครงการ และคอนโดมิเนียม 22 โครงการ (รวม 10 โครงการภายใต้กิจการร่วมค้า) ซึ่งสินค้าเหลือขายทั้งหมดรวมมูลค่าโครงการภายใต้กิจการร่วมค้าคิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 54,000 ล้านบาท

มูลค่ายอดขายที่รอรับรู้รายได้จำนวนมาก

ทริสเรทติ้งมองว่ารายได้และกำไรของบริษัทจะเติบโตต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่แข็งแกร่งและมูลค่ายอดขายรอรับรู้รายได้จำนวนมากของบริษัทในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ยอดขายของบริษัทเติบโตทั้งโครงการบ้านจัดสรรและโครงการคอนโดมิเนียม ซึ่งยอดขายโครงการคอนโดมิเนียม (รวมยอดขายจากโครงการภายใต้กิจการร่วมค้า) อยู่ที่ 28,156 ล้านบาทในปี 2560 และ 21,646 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากระดับ 10,000-15,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2557-2559 ขณะที่ยอดขายในโครงการบ้านจัดสรรก็เพิ่มขึ้นจากระดับ 12,000-13,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2557-2559 เป็น 14,822 ล้านบาทในปี 2560 และ 19,652 ล้านบาทในปี 2561 อีกทั้งยอดขายในไตรมาสแรกของปี 2562 เท่ากับ 12,585 ล้านบาทเพิ่มขึ้นถึง 26% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

จากยอดขายจำนวนมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา มูลค่ายอดขายที่รอรับรู้เป็นรายได้ของบริษัทอยู่ที่ 17,700 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2562 ซึ่งจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ประมาณ 14,000 ล้านบาทในปี 2562 ประมาณ 2,500 ล้านบาทในปี 2563 และส่วนที่เหลือในปี 2564 นอกจากนี้ กิจการร่วมค้ายังมีมูลค่ายอดขายอีกจำนวน 41,300 ล้านบาทซึ่งจะทยอยส่งมอบให้ลูกค้าในปี 2562 เป็นต้นไป ดังนั้น บริษัทจะมีส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าประมาณ 700-1,000 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 26,000-28,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564 อัตราส่วนกำไรของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 12%-15% ในขณะที่เดียวกันก็คาดว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิจะสูงขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากการที่บริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรอย่างมีนัยสำคัญจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า

ภาระหนี้อยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางเช่นนี้ต่อไปในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.83 เท่า โดยเงินไขทางการเงินของบริษัทกำหนดให้บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2 เท่า ซึ่งบริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงินไขทางการเงินดังกล่าวอยู่นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (รวมเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน 51%) ให้อยู่ที่ระดับ 50% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาได้ โดยยอดเงินกู้รวมของบริษัท (รวมเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน 51%) ในช่วง 2 ปีล่าสุดอยู่ที่ 23,000-24,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระดับ 16,000-17,000 ล้านบาทในช่วงปี 2556-2559 เนื่องจากบริษัทมีการเปิดโครงการคอนโดมิเนียมมูลค่าสูงหลายโครงการและซื้อที่ดินเพื่อเปิดโครงการใหม่ๆ เพิ่มมากขึ้น ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 50%-55% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าหรืออัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ประมาณ 1.0-1.2 เท่า

เกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นมาตรการใหม่อาจทำให้ยอดขายชะลอตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นมาตรการใหม่ของ ธปท. นั้นจะส่งผลกระทบต่อยอดขายคอนโดมิเนียมในระยะสั้น โดยเกณฑ์ดังกล่าวเริ่มบังคับใช้ในเดือนเมษายน 2562 ภายใต้เกณฑ์ใหม่นี้ ผู้ซื้อบ้านสามารถกู้เงินได้ไม่เกิน 70%-80% ของมูลค่าหลักประกันสำหรับสัญญาที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 และหลังถัด ๆ ไป ซึ่งลดลงจากเดิมที่สามารถกู้ได้ถึง 90%-100% ดังนั้น บริษัทอาจจะต้องยึดการผ่อนดาวน์ให้แก่ผู้ซื้อบ้านบางราย ทั้งนี้ ความล่าช้าในการส่งมอบจะกระทบต่อการรับรู้รายได้ของบริษัทในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 ด้วย

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้ต่อมูลค่าหลักประกันที่ลดลงสำหรับสัญญาที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 และหลังถัด ๆ ไปนั้นจะเป็นประโยชน์กับผู้ประกอบการในระยะยาว โดยเกณฑ์ใหม่ที่น่ามาใช้จะช่วยลดการเก็งกำไรและเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับตลาดอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงรอดูผลกระทบจากมาตรการดังกล่าว โดยบริษัทอาจเลื่อนการเปิดโครงการใหม่ออกไปหากเกณฑ์ใหม่ดังกล่าวส่งผลให้ความต้องการที่อยู่อาศัยชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญและทำให้มีสินค้าคงเหลือสะสมเพิ่มสูงขึ้น

สภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทคือเงินสดจำนวน 951 ล้านบาทและมีวงเงินกู้ยืมเพื่อดำเนินโครงการที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 9,596 ล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 3,500 ล้านบาท ในขณะที่เงินทุนที่บริษัทจะต้องใช้ประกอบด้วยภาระหนี้จำนวน 7,195 ล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้า (ตัวแลกเปลี่ยนและตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้นจำนวน 3,185 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 3,850 ล้านบาท) และเงินปันผลจ่ายอีกประมาณ 1,300 ล้านบาท โดยทั่วไปแล้วบริษัทจะวางแผนระยะเวลาชำระคืนเงินระยะสั้นให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับการโอนโครงการคอนโดมิเนียม ในขณะที่หนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนส่วนใหญ่บริษัทจะชำระคืนด้วยเงินสดจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินที่สามารถรองรับการไถ่ถอนหุ้นกู้ได้อีกเช่นกัน

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทน่าจะอยู่ที่ประมาณ 3,500-4,000 ล้านบาทต่อปี อัตราส่วนเงินทุนจากการ

ดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ในระดับ 12%-15% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 6 เท่า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งมีดังนี้

- บริษัทจะเปิดขายโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยในปี 2562 รวมมูลค่า 56,800 ล้านบาท ประกอบด้วยคอนโดมิเนียมที่พัฒนาโดยบริษัทเองมูลค่า 4,100 ล้านบาทและภายใต้โครงการร่วมทุนอีกจำนวน 18,300 ล้านบาท อีกทั้งเปิดขายโครงการบ้านจัดสรรมูลค่า 34,400 ล้านบาทอีกด้วย และในอนาคตบริษัทจะเปิดขายโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยใหม่มูลค่าประมาณ 40,000-50,000 ล้านบาทต่อปี
- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 26,000-28,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564 ขณะที่คาดว่าจะมีการร่วมค้าจะมีรายได้อยู่ที่ประมาณ 6,000 ล้านบาทในปี 2562 10,000 ล้านบาทในปี 2563 และเพิ่มขึ้นเป็น 15,000 ล้านบาทในปี 2564 เนื่องจากมีมูลค่ายอดขายจำนวนมากที่รอส่งมอบให้กับลูกค้า
- งบประมาณในการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการของบริษัทเองอยู่ที่ประมาณ 10,000 ล้านบาทต่อปีและอีกประมาณ 3,000-4,000 ล้านบาทต่อปีสำหรับโครงการภายใต้กิจการร่วมค้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันที่เข้มแข็งในกลุ่มสินค้าหลักและจะสามารถปรับปรุงสินค้าให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของตลาดและความต้องการของลูกค้าได้อย่างสมดุลด้วย นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงดำรงนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังต่อไปและจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้อยู่ในระดับไม่เกิน 55% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าเอาไว้ได้ อีกทั้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับ 12%-15% อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมาก หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับที่สูงกว่า 55% เป็นเวลานาน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่มอัตราการทำได้โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงอยู่ที่ระดับ 40%-45% ในระยะเวลาหนึ่ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	27,750	22,257	20,336	22,203	23,197
กำไรจากการดำเนินงาน	3,839	3,597	3,153	3,787	3,795
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	5,280	4,298	3,745	3,819	3,988
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,482	4,435	3,857	3,947	4,132
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,138	3,115	2,660	2,601	2,839
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	566	582	578	613	667
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	41,828	36,079	31,350	32,534	32,270
สินทรัพย์รวม	49,284	43,936	37,790	36,147	35,564
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	23,753	22,145	16,173	16,573	15,183
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	24,379	21,633	19,424	17,654	15,848
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	13.83	16.16	15.50	17.05	16.36
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.24	10.54	10.50	11.55	12.97
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.69	7.63	6.68	6.44	6.20
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.33	4.99	4.19	4.20	3.67
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.42	14.07	16.45	15.69	18.70
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	49.35	50.59	45.43	48.42	48.93

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
AP197A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
AP197B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
AP201A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
AP207A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
AP20DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
AP217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
AP21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
AP221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
AP222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
AP228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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