

บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 107/2562
8 กรกฎาคม 2562

CORPORATES

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

วันที่ที่บททวนล่าสุด: 23/04/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
18/04/56	A-	Stable
24/11/54	A-	Negative
10/05/53	A-	Stable
02/07/52	A-	Negative
21/07/51	A-	Stable
12/07/47	BBB+	Stable
24/03/47	BBB+	-
23/07/46	BBB	-

ติดต่อ:
 หทัยณี พิทักษ์ปฐมพิ
 hattayanee@trisrating.com
 อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
 auyporn@trisrating.com
 จุฑามาส บุญยวานิชกุล
 jutamas@trisrating.com
 ตุลยวัต นัตราคำ
 tulyawat@trisrating.com
 สุชาดา พันธุ์, Ph. D.
 suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่ค่อนข้างแข็งแกร่งในตลาดบ้านจัดสรรระดับราคาปานกลางถึงสูง การคงความสามารถในการทำกำไรแม้ว่ารายได้ลดลง และรายได้เงินปันผลที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการลงทุนในบริษัทร่วม รวมถึงภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็สะท้อนความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับความผันผวนและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย ตลอดจนผลกระทบเชิงลบจากเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเกณฑ์ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะที่ค่อนข้างแข็งแกร่งในตลาดบ้านจัดสรร

ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าบริษัทจะสามารถคงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในตลาดบ้านจัดสรรระดับกลางถึงบนในอีก 2-3 ปีข้างหน้า บริษัทมีแบรนด์ที่อยู่อาศัยเป็นที่รู้จักและยอมรับอย่างมากในกลุ่มผู้ซื้อบ้านจัดสรรระดับราคาปานกลางถึงสูง นอกจากนี้ การขยายเข้าสู่ตลาดบ้านจัดสรรระดับกลางของบริษัทก็ได้รับการตอบรับที่ดีจากกลุ่มผู้ซื้อ แบรนด์ภายใต้บริษัทเป็นที่ยอมรับในแง่คุณภาพ เช่น ลัดดาารมย์ พลุกษ์ภิรมย์ วรารมย์ และ คาซ่า ในปี 2561 บริษัทมีรายได้สูงสุดในลำดับที่ 8 ของกลุ่มบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม บริษัทมียอดขายลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2559 โดยยอดขายของโครงการแนวราบลดลงเรื่อย ๆ จาก 14.2 พันล้านบาทในปี 2559 เป็น 13.1 พันล้านบาทในปี 2560 และลดลงเพิ่มขึ้นเป็น 11.9 พันล้านบาทในปี 2561 ส่วนยอดขายในไตรมาสแรกของปี 2562 ก็อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท ลดลง 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ยอดขายของโครงการคอนโดมิเนียมก็ลดลงเช่นกัน เนื่องจากบริษัทไม่มีการเปิดขายโครงการคอนโดมิเนียมแห่งใหม่เลยตั้งแต่ปี 2559 ที่ผ่านมามีบริษัทมุ่งขายโครงการที่มีอยู่เพื่อระบายสินค้าคงคลังและพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงาน ณ เดือนมีนาคม 2562 บริษัทมีโครงการทั้งสิ้น 80 โครงการ เป็นแนวราบ 66 โครงการและคอนโดมิเนียม 14 โครงการ มูลค่าเหลือขายทั้งสิ้น 46 พันล้านบาท

ในอนาคต บริษัทมีแผนจะกระตุ้นยอดขายและเร่งการปิดโครงการโดยในโครงการหนึ่งจะเสนอประเภทผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและระดับราคาที่ยืดหยุ่นขึ้น ด้วยกลยุทธ์นี้ บริษัทคาดว่าจะสามารถเพิ่มยอดขายได้โดยไม่ต้องเปิดโครงการมาก อีกทั้ง บริษัทยังสามารถปิดและโอนโครงการภายในระยะเวลาที่สั้นลงด้วย

รักษาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้แม้ว่ารายได้ลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) มากกว่า 15% ไว้ได้ใน 2-3 ปีข้างหน้า แม้รายได้ของบริษัทที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทยังคงสามารถพัฒนาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้ อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 18.4% ในปี 2561 จาก 11%-14% ในปี 2558-2560 ในไตรมาสแรกของปี 2562 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 19% ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทดีขึ้นจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่ โครงการที่โอนมีอัตรากำไรสูงและการลดต้นทุนโดยปรับปรุงกระบวนการก่อสร้างของบริษัท

ในอนาคต ทริสเรทติ้งเชื่อว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตไม่มากนักจากระดับปัจจุบัน ทั้งนี้ คาดว่าในปี 2562-2564 รายได้จะอยู่ในช่วง 15-16 พันล้านบาท บริษัทมีมูลค่าโครงการที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) เพียงเล็กน้อยเนื่องจากนโยบายของบริษัทที่ขายโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบแบบสร้าง

เสร็จ นอกจากนี้ โครงการคอนโดมิเนียมทั้งหมดของบริษัทเป็นโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมโอน มูลค่าโครงการคอนโดมิเนียมที่ยังไม่ได้ส่งมอบจำนวน 1.1 พันล้านบาทโดยเกือบทั้งหมดมาจากโครงการ “Q Sukhumvit” ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะส่งมอบให้แก่ลูกค้าทั้งหมดได้ภายในปี 2562

เนื่องจากมูลค่าโครงการที่ยังไม่ได้ส่งมอบมีเพียงเล็กน้อย รายได้ในอนาคตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างยอดขายใหม่ ในครึ่งหลังของปี นี้ บริษัทวางแผนเปิดโครงการใหม่เป็นโครงการแนวราบทั้งหมด 7 โครงการ มูลค่าประมาณ 8.6 พันล้านบาท และจะนำโครงการ “Q Sukhumvit” มาทำการขายอีกครั้ง ทั้งนี้ คาดว่ารายได้ยังคงมาจากรายได้จากแนวราบเป็นส่วนใหญ่ มูลค่าเหลือขายของโครงการแนวราบมีมูลค่า 30.6 พันล้านบาท ในขณะที่โครงการคอนโดมิเนียมเหลือขายมีมูลค่า 15.6 พันล้านบาท จากมูลค่าโครงการเหลือขายข้างต้นและโครงการใหม่ที่จะเปิดราว ๆ 9-15 พันล้านบาทต่อปี เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถทำรายได้ได้ตามเป้าหมายที่วางไว้

ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยมีความผันผวนและมีการแข่งขันที่รุนแรง

ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยจะขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจในประเทศโดยรวมเป็นอย่างมาก อีกทั้งยังมีความผันผวนมากกว่าภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไป การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศประกอบกับภาวะหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงทั่วประเทศส่งผลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคในตลาดสินค้าราคาปานกลางถึงต่ำ นอกจากนี้ การนำเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นมาตรการใหม่ของ ธปท. มาบังคับใช้นั้นคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อยอดขายคอนโดมิเนียมในระยะสั้น ภายใต้เกณฑ์ใหม่นี้ ผู้ซื้อบ้านสามารถกู้เงินได้ไม่เกิน 70%-80% ของมูลค่าหลักประกันสำหรับสัญญาที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 และหลังถัด ๆ ไป ซึ่งลดลงจากเดิมที่สามารถกู้ได้ถึง 90%-100% ของมูลค่าหลักประกัน ดังนั้น บริษัทจึงควรบริหารจัดการการเปิดโครงการใหม่อย่างระมัดระวังเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าในแต่ละกลุ่ม ทั้งนี้ บริษัทมีแผนมุ่งเน้นไปยังตลาดที่มีความต้องการที่แท้จริงโดยเปิดโครงการแนวราบมากกว่าโครงการคอนโดมิเนียม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าอัตราส่วนเงินกู้ต่อมูลค่าหลักประกันที่ลดลงสำหรับสัญญาที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 และหลังถัด ๆ ไปนั้นจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการในระยะยาวภายใต้ความคาดหวังที่ว่ามาตรการนี้จะช่วยลดการซื้อเพื่อเก็งกำไร

ภาระหนี้ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะคงภาระหนี้ในระดับปัจจุบันไปอีก 3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนภาระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากบริษัทซื้อที่ดินน้อยลงและเปิดขายเฉพาะโครงการแนวราบในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน ณ เดือนมีนาคม 2562 อยู่ที่ 41.3% ลดลงจาก 50%-56% ในปี 2557-2559 ในอนาคต ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 50% อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 4 เท่าใน 3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากแผนของบริษัทที่จะเปิดโครงการใหม่มูลค่าประมาณ 9-15 พันล้านบาทต่อปี และงบประมาณซื้อที่ดินที่จำนวน 3-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564

เนื่องจากภาระหนี้ที่ลดลงส่งผลให้บริษัทมีส่วนต่างสำหรับก่อนหนี้ได้เพิ่มขึ้น บริษัทมีข้อกำหนดทางการเงินตามเงื่อนไขหุ้นกู้ในการที่จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2 เท่า ในขณะที่บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว ณ เดือนมีนาคม 2562 อยู่ที่ 0.7 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้อีก 12-18 เดือนข้างหน้า

รายได้จากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทร่วม

สภาพคล่องของบริษัทได้รับแรงหนุนจากมูลค่าเงินลงทุนจำนวนมากในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทถือหุ้นในบริษัท 2 แห่งและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์อีก 2 แห่งซึ่งได้แก่ บริษัท โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทถือหุ้น 19.9%) บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (13.7%) กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ เฮ้าส์ (25.7%) และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าควอลิตี้ เฮ้าส์ โฮเทล แอนด์ เรซิเดนซ์ (31.3%) โดยบริษัทได้รับเงินปันผลจากเงินลงทุนในบริษัทและกองทุนรวมทั้ง 4 แห่งนี้อย่างต่อเนื่อง บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนประมาณ 1.6-1.8 พันล้านบาทต่อปีระหว่างปี 2559-2561 และได้รับเงินปันผลประมาณ 1.1-1.3 พันล้านบาทต่อปี ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากเงินลงทุนในบริษัทและกองทุนรวมทั้ง 4 แห่งนี้ประมาณ 1.4-1.6 พันล้านบาทต่อปี ในอีก 3 ปีข้างหน้า

นอกจากนี้ มูลค่าตลาดของเงินลงทุนมีมูลค่าสูง ณ เดือนมีนาคม 2562 เงินลงทุนดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ 47.6 พันล้านบาท การลงทุนในบริษัทร่วมเหล่านี้ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินและหากขายเงินลงทุนเหล่านี้ก็จะสามารถช่วยลดภาระหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญ

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

บริษัทยังคงมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้ามูลค่า 9.1 พันล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน ณ เดือนมีนาคม 2562 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 3.2 พันล้านบาทและมีวงเงินกู้ระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีก 4.4 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้ามากกว่า 3 พันล้านบาท

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทไม่มีปัญหาในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะชำระคืนหนี้ที่เหลือด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่และจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ มูลค่าเงินลงทุนจำนวนมากในบริษัทร่วมยังเป็นอีกแหล่งเงินทุนของบริษัทได้อีกด้วยหากจำเป็น ในอนาคต บริษัทตั้งใจที่จะบริหารจัดการหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในแต่ละปีประมาณ 6-7 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนเตรียมจัดหางบการเงินสินเชื่อกับสถาบัน

การเงินไว้รองรับการชำระคืนหนี้ในแต่ละปีอีกทางหนึ่งด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งมีดังนี้

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 15-16 พันล้านบาทต่อปี ในปี 2562-2564
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 33% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 15% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- บริษัทจะตั้งงบประมาณในการซื้อที่ดินจำนวน 3 พันล้านบาทในปี 2562 และ 4-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่ดีเอาไว้ได้ตามเป้าหมายในช่วงปี 2562-2564 ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทน่าจะอยู่ในช่วง 15-16 พันล้านบาทต่อปี แม้การแข่งขันในตลาดพัฒนาที่อยู่อาศัยจะทวีความรุนแรง แต่ก็คาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานให้อยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 15% รวมทั้งจะรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 50% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ราว 4-5 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากจากระดับที่คาดไว้ ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนสูงกว่า 60% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงกว่า 6 เท่าเป็นเวลานาน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับเพิ่มผลการดำเนินงานได้อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่เดียวกันสถานะทางการเงินของบริษัทไม่อ่อนแอลงอย่างมากจากระดับปัจจุบัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,436	16,080	17,106	19,125	20,358
กำไรจากการดำเนินงาน	664	2,956	1,903	2,466	2,821
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,190	5,203	4,038	4,513	4,605
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	882	4,992	3,962	4,333	4,340
เงินทุนจากการดำเนินงาน	687	3,782	2,772	2,903	2,729
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	84	669	847	990	1,085
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	35,099	35,450	35,895	37,651	37,276
สินทรัพย์รวม	53,526	54,164	53,059	53,014	52,998
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	19,184	19,727	19,986	23,092	24,709
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	27,295	26,286	24,802	22,940	21,545
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	19.32	18.38	11.12	12.89	13.86
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.65**	10.55	8.26	9.19	9.80
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	10.52	7.46	4.68	4.38	4.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.82 **	3.95	5.04	5.33	5.69
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.05**	19.17	13.87	12.57	11.05
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	41.27	42.87	44.62	50.17	53.42

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (QH)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
QH198A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
QH19NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
QH205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
QH20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
QH20NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
QH213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
QH214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
QH225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 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 ใช้อื่นเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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