

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 135/2563

9 กันยายน 2563

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 04/10/62

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดติดพินิจ
28/08/61	A+	Stable
24/06/58	AA-	Stable
23/12/57	AA-	Alert Developing
08/01/56	AA-	Stable
14/01/54	A+	Stable
29/07/53	A+	Alert Developing
30/08/49	A+	Stable

### ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร  
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์  
jutatip@trisrating.com

วจี พัททะพงษ์บุญยกิจ  
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์  
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นซึ่งไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ "A-" โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง "Stable" หรือ "คงที่"

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้ผลิตอาหารทะเลแปรรูปชั้นนำของโลก รวมถึงการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย และตราสัญลักษณ์สินค้าที่เป็นที่รู้จักทั้งในทวีปยุโรปและประเทศสหรัฐอเมริกา ตลอดจนลักษณะของธุรกิจที่คู่แข่งรายใหม่เข้ามาได้ยากเนื่องจากมีโควตาการจับปลาและต้องอาศัยเงินทุนจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงของอุตสาหกรรมในหลาย ๆ ด้านอันได้แก่ ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากโรคระบาด การเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบทางการค้าและกฎเกณฑ์การจับปลาทั่วโลก และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา นอกจากนี้ การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่ถดถอยยิ่งขึ้นจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โควิด 19)

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลประกอบการที่ดีจากธุรกิจหลักของบริษัท

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 อันเป็นผลมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ในขณะที่ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งมีรายได้และกำไรที่ลดลง

การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลกระทบต่อธุรกิจหลักของบริษัทเพียงเล็กน้อย กล่าวคือ ยอดขายอาหารทะเลแปรรูปของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากจากการกักตุนสินค้าอาหารในช่วงที่ไวรัสระบาดอย่างรุนแรงซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่าการลดลงของยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งที่ได้รับผลกระทบจากการปิดร้านอาหาร ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการปิดเมืองเพื่อลดการแพร่ระบาด ส่งผลให้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้น 4.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 6.42 หมื่นล้านบาท ซึ่งยอดขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากยอดขายอาหารทะเลแปรรูปที่เพิ่มขึ้น 16.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่ยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งลดลง 9.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน

บริษัทยังมีอัตรากำไรที่ดีขึ้นด้วยเนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของสินค้าภายใต้ตราสัญลักษณ์ของบริษัทที่มีอัตรากำไรที่ดี ตลอดจนราคาวัตถุดิบที่ค่อนข้างคงที่ รวมถึงการไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการจ่ายค่าชดเชยคดีความ ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6.7 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 เทียบกับระดับ 3.8 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2562 และระดับ 9.8 พันล้านบาทถึง 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2560-2562 ในขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 10.4% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 จากระดับ 7.3%-8.7% ในปี 2560-2562

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีผลประกอบการที่ดีในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ แม้ว่ายอดขายอาหารทะเลแปรรูปจะลดลง แต่ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งจะได้รับอานิสงส์จากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานตลอดจนสายการผลิตของบริษัทได้เป็นอย่างดีต่อไปตลอดช่วงเวลาที่มีการแพร่ระบาดของไวรัส

## ผลขาดทุนจากการลงทุนใน “Red Lobster”

“Red Lobster” เป็นผู้ประกอบธุรกิจร้านอาหารในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งบริษัทมีสัดส่วนการลงทุน 25% ในหุ้นสามัญและลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิที่แปลงสภาพได้มูลค่า 345 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ Red Lobster ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และมาตรการปิดเมือง ทั้งนี้ ในช่วงที่มีการระบาดอย่างหนักของไวรัส ร้านอาหารทุกแห่งของบริษัทได้หยุดให้บริการภายในร้านและได้ปรับตัวไปเป็นให้บริการส่งอาหารแทน แม้ว่ารายได้จากการให้บริการส่งอาหารจะเติบโตมากแต่ก็ไม่สามารถชดเชยกับการหดตัวของรายได้จากการให้บริการอาหารภายในร้านได้ บริษัทมียอดขายลดลงเป็นอย่างมากในขณะที่ยังคงมีค่าใช้จ่ายคงที่ในระดับสูง ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 597 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 เทียบกับยอดขายกำไรจำนวน 457 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2562

เมื่อไม่นานมานี้ บริษัทได้ประกาศเรื่องการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นของ Red Lobster โดยกลุ่มผู้ถือหุ้นใหม่นั้นมีผลงานเป็นที่ยอมรับและมีประสบการณ์ในธุรกิจร้านอาหารจากกลุ่ม ไมเนอร์ ฟู้ด และ เอ็มเค เรสโตรองต์ อย่างไรก็ตาม แม้ว่า Red Lobster จะได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นกลุ่มใหม่ ตลอดจนกลยุทธ์ในการลดรายจ่ายจำนวนมาก แต่ทริสเรทติ้งยังมองว่าผลประกอบการของ Red Lobster จะยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะชะลอตัวของการบริโภคภายหลังจากวิกฤติโควิด 19 และการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจร้านอาหารต่อไป ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า Red Lobster จะมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างมากในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 จนถึงปี 2564 และผลประกอบการจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไปจากกลยุทธ์ของบริษัทและภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น

### ภาระหนี้ที่ปรับตัวดีขึ้น

การใช้เงินลงทุนจำนวนมากใน Red Lobster ตลอดจนการเติบโตของกำไรในระดับต่ำส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมากในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิพิเศษระยะคล้ายทุนส่งผลให้หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงมาเหลือ 5.7 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 จากระดับ 6.7 หมื่นล้านบาทในปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4.4 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 จากระดับ 6-7 เท่าในช่วงปี 2559-2562

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับลดลงตามผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวดีขึ้นและค่าใช้จ่ายลงทุนที่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนปรับปรุงสถานะทางการเงินโดยจะนำ บริษัท ไทยยูเนี่ยนฟีดมอลส์ จำกัด (มหาชน) (TFM) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์น้ำเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2564 อีกด้วย โดยภายหลังจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทไทยยูเนี่ยนฟีดมอลส์ลดลงมาอยู่ที่ 51% จาก 66.9% และบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) บางส่วนมาใช้ในการชำระหนี้ของบริษัท

### การมีผลิตภัณฑ์อาหารทะเลที่หลากหลาย

บริษัทเป็นผู้ผลิตปลาทูน่าบรรจุกระป๋องรายใหญ่ที่สุดในโลกโดยมีปริมาณการผลิตประมาณ 0.3 ล้านตันต่อปี ซึ่งคิดเป็นประมาณ 1 ใน 5 ของผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าบรรจุกระป๋องทั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นหนึ่งในผู้นำในกลุ่มผู้ผลิตอาหารทะเลระดับโลกอีกด้วย โดยนอกเหนือจากปลาทูน่าซึ่งเป็นสินค้าที่สร้างรายได้หลักในสัดส่วน 33% ของยอดขายรวมของบริษัทในปี 2562 แล้ว สินค้าอาหารทะเลของบริษัทยังประกอบไปด้วย กุ้งและสินค้าที่เกี่ยวข้อง (30%) อาหารสัตว์ (9%) ปลาแซลมอน (8%) ปลาชาร์ดินและปลาแมคเคอเรล (7%) รวมทั้งสินค้าเพิ่มมูลค่าและสินค้าอื่น ๆ (13%) ด้วย

การมีฐานการผลิตขนาดใหญ่ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าและมีอำนาจในการต่อรองกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบที่เหนือกว่าผู้ผลิตรายเล็ก ทั้งนี้ ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทยังเพิ่มขึ้นจากความสามารถในการใช้ผลผลิตพลอยได้ เช่น การนำกาก หนั และน้ำมันปลาไปใช้ในการผลิตเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น ได้แก่ อาหารสัตว์เลี้ยง อาหารกุ้ง และน้ำมันปลาอีกด้วย

### การกระจายตัวทางภูมิศาสตร์

การกระจายตัวทางภูมิศาสตร์ทั้งในด้านฐานการผลิตและตลาดช่วยลดความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทลงได้บางส่วน โดยบริษัทมีฐานการผลิตที่กระจายตัวอยู่ใน 13 ประเทศซึ่งครอบคลุม 4 ทวีป นอกจากนี้ บริษัทยังมีการกระจายตัวของแหล่งรายได้ด้วยเช่นกัน โดยรายได้จากประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 40% ของรายได้รวมในปี 2562 รองลงมาคือตลาดยุโรป 28% ประเทศไทย 12% และประเทศญี่ปุ่น 5% ความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์จะช่วยลดผลกระทบที่อาจเกิดจากโรคระบาด ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบทางการค้า และกฎเกณฑ์การจับปลาทั่วโลกได้ในระดับหนึ่ง

### สถานะที่แข็งแกร่งและตราสินค้าที่เป็นที่รู้จักในทวีปยุโรปและประเทศสหรัฐอเมริกา

บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งและมีตราสินค้าที่เป็นที่รู้จักทั้งในประเทศสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป Thai Union Europe (TUE) ซึ่งเดิมชื่อ MW Brands SAS เป็นเจ้าของตราสินค้าที่เป็นที่รู้จักอย่างดีในยุโรปจำนวนมาก ได้แก่ “John West” “Petit Navire” “Mareblu” และ “Parmentier” ปัจจุบัน John West มีส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นอันดับหนึ่งในสหราชอาณาจักร (38%) ในประเทศไอร์แลนด์ (51%) และในประเทศเนเธอร์แลนด์ (29%)

โดยอ้างอิงจากข้อมูลของ AC Nielsen และ IRI Report ที่ทริสเรตติ้งได้รับจากผู้บริหารของบริษัท นอกจากนี้ Petit Navire ซึ่งเป็นอีกหนึ่งตราสินค้าที่เป็นที่ยอมรับเป็นอย่างดีมีส่วนแบ่งทางการตลาด 47% ในประเทศฝรั่งเศสอีกด้วย

ในประเทศสหรัฐอเมริกา "Chicken of the Sea" เป็นปลาทูน่าบรรจุกระป๋องที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นอันดับ 3 โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 9% ในด้านของยอดขายในปี 2562 ในขณะที่ Starkist เป็นผู้ผลิตปลาทูน่าบรรจุกระป๋องรายใหญ่ที่สุด (47%) รองลงมาคือ Bumble Bee (25%)

#### สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าบริษัทจะมีหนี้สินทางการเงินที่ครบกำหนดชำระประมาณ 6.1 พันล้านบาท แหล่งที่มาของเงินทุนในการชำระหนี้โดยหลัก ๆ จะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทประมาณปีละ 7-8 พันล้านบาท นอกจากนี้ สภาพคล่องของบริษัทยังมาจากเงินสดประมาณ 5.3 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 ตลอดจนวงเงินกู้ที่บริษัทมีกับสถาบันทางการเงินอีกหลายแห่งด้วย

#### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 0.6% ในปี 2563 และเติบโต 3% ในช่วงปี 2564-2565
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในช่วงระหว่าง 16%-17% ในขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับประมาณ 8%-9%
- ค่าใช้จ่ายลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ระดับ 3.8-4.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันเอาไว้ได้จากการประหยัดจากขนาดและการมีประสิทธิภาพในการผลิต

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่คาดไว้เป็นอย่างมาก หรือบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่จนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้อ่อนแอลงกว่าที่คาด

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	64,419	126,922	134,217	136,037	135,263
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,038	6,727	6,467	8,976	8,448
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	6,694	10,041	9,784	11,790	11,718
เงินทุนจากการดำเนินงาน	5,495	7,747	7,478	9,560	9,402
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	910	2,135	2,185	2,294	1,733
เงินลงทุน	2,075	4,669	4,963	5,671	4,121
สินทรัพย์รวม	139,323	141,909	141,916	146,092	142,365
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	57,155	60,731	66,766	70,028	68,003
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	50,503	48,820	46,494	48,051	47,436
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	10.39	7.91	7.29	8.67	8.66
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.47	5.87	5.53	7.63	8.18
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.36	4.70	4.48	5.14	6.76
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.41	6.05	6.82	5.94	5.80
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.98	12.76	11.20	13.65	13.83
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.09	55.44	58.95	59.31	58.91

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 12 กันยายน 2561
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TU)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TU212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,550 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
TU217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
TU217B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
TU221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
TU237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
TU241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
TU242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,050 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
TU26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A+
TU271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
TU29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A+
TU19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 6,000 ล้านบาท	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)