

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 210/2563

9 ธันวาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
11/06/63	A	Stable
21/11/51	A+	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทกับ Exxon Mobil Corporation และบริษัทในเครือ (ExxonMobil Group) ประกอบกับการมีโรงกลั่นน้ำมันที่มีประสิทธิภาพและครบวงจร รวมถึงการมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในทางตรงข้าม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่อยู่ในระดับสูงและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันด้วย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ได้รับผลกระทบรุนแรงจากความผันผวนของตลาดน้ำมัน

สงครามราคาน้ำมันที่รุนแรงประกอบกับการเกิดโรคระบาดโควิด 19 ที่ไม่คาดคิดส่งผลต่ออุปสงค์และอุปทานของน้ำมันโลกเป็นอย่างมาก โดยความผันผวนในตลาดน้ำมันส่งผลให้บริษัทประสบผลขาดทุนเป็นอันมากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ รวมถึงการลดลงอย่างมากของค่าการกลั่น

การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 เริ่มต้นในช่วงปลายไตรมาสแรกของปี 2563 ประกอบกับมีสงครามราคาน้ำมันระหว่างประเทศผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ของโลก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงไปอยู่ที่ 21 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในเดือนเมษายน 2563 จาก 64 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในเดือนมกราคม 2563 ส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันประสบผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือในทันที แม้ว่าราคาน้ำมันดิบจะค่อย ๆ ฟื้นตัวอยู่ในช่วง 40-45 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 แต่ก็ยังไม่สามารถชดเชยผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือที่รับรู้ไปในครึ่งแรกของปีได้

อุปสงค์น้ำมันที่อ่อนแอโดยเฉพาะในอุตสาหกรรมการบิน ทำให้ค่าการกลั่นอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายปีที่ผ่านมา โดยความต้องการน้ำมันอากาศยานได้รับผลกระทบมากที่สุดจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ดังนั้น โรงกลั่นน้ำมันหลายแห่งจึงพยายามลดการกลั่นน้ำมันอากาศยานให้น้อยที่สุด โดยพยายามเปลี่ยนการกลั่นน้ำมันอากาศยานให้กลายเป็นน้ำมันดีเซลแทน บริษัทมีค่าการกลั่นรวม (ค่าการกลั่นฐานรวมกับผลกำไรขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ) ลดลงจนขาดทุน 6.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 เปรียบเทียบกับที่ได้กำไร 3.0 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงเดียวกันของปี 2562

จากอุปสงค์ที่ลดลงส่งผลให้บริษัทลดกำลังการผลิต โดยบริษัทใช้กำลังการกลั่นน้ำมันดิบที่ 114 พันบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นอัตรากำลังการผลิตที่ 66% บริษัทจึงบันทึกผลขาดทุนจำนวน 8.3 พันล้านบาท และขาดทุนก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ 8.2 พันล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563

เป็นส่วนหนึ่งของ ExxonMobil Group

การคงอันดับเครดิตดังกล่าวได้พิจารณาถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในโรงกลั่นใน ExxonMobil Group ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีธุรกิจปิโตรเลียมและโรงกลั่นน้ำมันแบบครบวงจรของโลก อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก ExxonMobil Group มาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่คาดว่าบริษัทมีโอกาสสูงที่จะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก ExxonMobil Group ในสถานการณ์ที่จำเป็น

ในด้านการดำเนินงานบริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากห่วงโซ่อุปทานระดับโลกของ ExxonMobil Group ในการจัดหาวัตถุดิบและสารตั้งต้นอื่น ๆ นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน

สำเร็จรูปและปิโตรเคมีผ่านทางเครือข่ายของกลุ่ม และนำเทคโนโลยีของ ExxonMobil Group มาปรับใช้และรักษามาตรฐานในการดำเนินงาน โรงกลั่นน้ำมันและโรงงานปิโตรเคมีเช่นเดียวกับมาตรฐานของกลุ่มด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเข้าถึงและใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีและแนวปฏิบัติในการบริหารจัดการซึ่งพัฒนาโดย ExxonMobil Group ผ่านสัญญาต่าง ๆ ที่มีกับกลุ่มอีกด้วย และที่สำคัญเหนือสิ่งอื่นใดคือบริษัทได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก ExxonMobil Group อย่างเป็นทางการซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอีกทางหนึ่งด้วย

โรงกลั่นน้ำมันที่มีความยืดหยุ่น

โรงกลั่นของบริษัทจัดอยู่ในกลุ่มโรงกลั่นที่ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพระดับแถวหน้าในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกซึ่งมีการดำเนินงานที่มีความน่าเชื่อถือในระดับสูง บริษัทมีโรงกลั่นน้ำมันแบบ Complex ที่เชื่อมต่อกับโรงงานอะโรมาติกส์ซึ่งช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการปรับสัดส่วนน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นในการดำเนินงานในการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพื่อรองรับกับอุปสงค์น้ำมันอากาศยานที่หายไป โดยบริษัทได้ปรับเปลี่ยนการผลิตน้ำมันอากาศยานให้เป็นการผลิตน้ำมันดีเซลแทน ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทสามารถผลิตน้ำมันดีเซล 41% น้ำมันเบนซิน 20% สารตั้งต้นสำหรับปิโตรเคมี 18% น้ำมันอากาศยานและน้ำมันก๊าด 3% น้ำมันเตา 8% และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ อีก 10% โดยสัดส่วนการผลิตน้ำมันอากาศยานลดลงเป็นอย่างมากจาก 9% ในปี 2562

มีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะภาพทางการตลาดที่แข็งแกร่งในประเทศไทยจากการที่บริษัทมีเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันภายใต้เครื่องหมายการค้า "Esso" ที่กว้างขวาง โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทมุ่งเน้นการขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันรวมถึงปรับปรุงสถานีบริการน้ำมันและนำเสนอผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงใหม่ ๆ ในตลาด เครือข่ายสถานีบริการน้ำมันของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากประมาณ 500-550 แห่งในช่วงปี 2555-2560 เป็น 676 แห่ง ณ เดือนกันยายน 2563

การมีเครื่องหมายการค้าที่แข็งแกร่งช่วยหนุนให้บริษัทสามารถจำหน่ายน้ำมันคุณภาพสูงและสินค้าที่เกี่ยวข้องผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทได้ นอกจากนี้ สถานีบริการน้ำมันของบริษัทยังมียอดจำหน่ายน้ำมันต่อสถานีที่ถือว่าค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่งส่วนใหญ่รายอื่น ๆ อีกด้วย บริษัทยังมุ่งเน้นธุรกิจเสริมเพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่จะเพิ่มกำไรให้กับบริษัทจากช่องทางค้าปลีกเพื่อช่วยลดความผันผวนจากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน

การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง

ความพยายามในการสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทมีความท้าทายจากการแข่งขันที่รุนแรงภายในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศไทย ผู้ค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงหลายรายได้เพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันอย่างรวดเร็ว อีกทั้งผู้ประกอบการแต่ละรายก็ยังทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาดเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดด้วย นอกจากนี้ ผู้ค้าปลีกน้ำมันหลายรายได้ลงทุนเป็นอย่างมากในการปรับปรุงสถานีบริการน้ำมันและนำเสนอสินค้าและบริการอื่นที่ไม่ใช่น้ำมันในสถานีบริการ การปรับเปลี่ยนโฉมสถานีบริการน้ำมันเกิดอย่างกว้างขวางในอุตสาหกรรม

การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลให้ความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศไทยในช่วงเดือนเมษายนถึงพฤษภาคม 2563 ซึ่งมีการแพร่ระบาดเป็นอย่างมากลดลงถึง 25% เมื่อเทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ยอดจำหน่ายผ่านสถานีบริการในเดือนเมษายน 2563 ลดลงถึง 20% เมื่อเทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ยอดจำหน่ายผ่านสถานีบริการได้ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังจากที่มีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด จนทำให้อุปสงค์น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับการขนส่งกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงก่อนการแพร่ระบาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะค่อย ๆ ดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ดีขึ้นในอนาคต โดยคาดว่าจะไม่เกิดการขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญจากสินค้าคงเหลืออีกในช่วงประมาณการ ซึ่งผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะดีขึ้นนั้นเนื่องจากทริสเรทติ้งเห็นว่าราคาน้ำมันและค่าการกลั่นน้ำมันจะฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าการแพร่ระบาดของโควิด 19 จะยังคงส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของน้ำมันเชื้อเพลิงรวมถึงแนวโน้มของอุตสาหกรรม แม้ว่าการพัฒนาวัคซีนจะสร้างความหวังสำหรับการฟื้นตัว แต่ทริสเรทติ้งก็ไม่คาดว่าค่าการกลั่นน้ำมันจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจนเท่ากับระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะอยู่ที่ประมาณ 40 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2563 และเพิ่มเป็น 45 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2564 และ 50 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2565-2566 สำหรับค่าการกลั่นน้ำมันอาจจะใช้เวลา 1-2 ปีในการฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับปกติ จากประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าบริษัทจะประสบผลขาดทุนก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประมาณ 6.5-7.5 พันล้านบาทในปี 2563 สะท้อนถึงค่าการกลั่นที่ยังคงอ่อนแอ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทยังคงมีแรงกดดันสูงเนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบยังอยู่ในระดับที่ต่ำในเกือบทุกผลิตภัณฑ์

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ประมาณ 70% ณ สิ้นปี 2563 และคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะกลับมามีกำไรอยู่ประมาณ 4.0-5.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 ในขณะที่คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ในระดับมากกว่า 6 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 60%-70% ในช่วงปี 2564-2566

สภาพคล่องเป็นที่น่าพอใจ

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการจัดการภาระหนี้ที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้าได้ โดย ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีเงินสดในมือประมาณ 350 ล้านบาทและมีเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากธนาคารพาณิชย์ประมาณ 1.89 หมื่นล้านบาท และวงเงินสำรองจาก ExxonMobil Group มากกว่า 5.4 หมื่นล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระต้องชำระคืนเงินกู้ระยะยาวให้แก่ธนาคารจำนวน 2.0 พันล้านบาทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

การสนับสนุนทางการเงินช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัท

จากความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับ ExxonMobil Group ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก ExxonMobil Group ต่อไปโดยเห็นได้จากวงเงินกู้ที่บริษัทได้รับในหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2563 ประมาณ 2 ใน 3 ของเงินกู้รวมของบริษัทเป็นวงเงินที่ได้รับจาก ExxonMobil Group และนอกเหนือจากเงินกู้ดังกล่าวแล้ว ExxonMobil Group ยังให้การสนับสนุนวงเงินกู้่อีกจำนวน 5.4 หมื่นล้านบาทแก่บริษัทด้วยซึ่งปัจจุบันยังไม่มีการเบิกใช้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ประมาณ 40 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2563 และ 45 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2564 และ 50 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในปี 2565-2566
- ค่าการกลั่นของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 3-4 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2564-2566
- กำลังการกลั่นน้ำมันดิบของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 125-135 พันบาร์เรลต่อวันในช่วงปี 2564-2566
- ประมาณการเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ได้พิจารณาถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งที่บริษัทมีกับ ExxonMobil Group และความคาดหวังของทริสเรทติ้งที่คาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับการสนับสนุนจาก ExxonMobil Group ด้วย นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจปิโตรเลียมภายในประเทศเอาไว้ได้และจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากการต่อ ๆ พื้นที่ของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสที่บริษัทจะได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้ามีค่อนข้างจำกัด แต่ก็มีความเป็นไปได้หากผลประกอบการของบริษัทฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากการมีกำไรที่ดีขึ้นเป็นอย่างมาก รวมถึงมีภาระหนี้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีโอกาสที่จะลดระดับลงหากบริษัทมีผลประกอบการอ่อนแอลงไปเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือระดับการสนับสนุนที่ได้จาก ExxonMobil Group ลดน้อยถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	94,254	169,430	200,864	178,839	151,102
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(10,238)	(3,403)	3,105	9,553	8,881
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(8,174)	(1,315)	5,158	11,570	11,153
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(6,280)	(977)	4,279	9,306	8,922
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	269	554	450	562	675
เงินลงทุน	1,257	1,659	1,345	1,161	1,446
สินทรัพย์รวม	59,302	66,243	61,750	59,020	58,751
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	35,984	32,405	19,779	16,650	26,540
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	13,432	22,118	25,832	28,182	20,752
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	(8.67)	(0.78)	2.57	6.47	7.38
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(25.21) **	(6.75)	6.80	20.51	18.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(30.39)	(2.37)	11.47	20.58	16.52
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(3.66) **	(24.64)	3.83	1.44	2.38
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(21.42) **	(3.01)	21.64	55.89	33.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	72.82	59.43	43.36	37.14	56.12

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ESSO)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ 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