

ทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท

ครั้งที่ 9/2564

29 มกราคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/01/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
26/01/61	A	Stable

ติดต่อ:

หทัยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com


WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ ทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (“ทริสต์”) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่ทริสต์ มีกระแสรายรับที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าเช่าและบริการตามสัญญา ตลอดจนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง และภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงบางส่วนจากการกระจุกตัวของรายได้ที่มาจากผู้เช่ารายใหญ่ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนความกังวลของทริสต์เรทติ้งเกี่ยวกับผลกระทบในเชิงลบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อความต้องการเช่าพื้นที่คลังสินค้าและโรงงานในระยะสั้นถึงปานกลางอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อัตราการเช่าอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ทริสต์เรทติ้งคาดว่าทริสต์ จะสามารถรักษาอัตราการเช่าที่น่าพอใจเอาไว้ได้ในระยะปานกลางจากปัจจัยสนับสนุนคือการมีสินทรัพย์ที่ตั้งอยู่ในย่านยุทธศาสตร์ที่ดี ได้แก่ บริเวณถนนบางนา-ตราด (63%) ในพื้นที่โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor (EEC) 15%) ในเขตจังหวัดอยุธยาและสระบุรี (21%) และในเขตจังหวัดสมุทรสาคร (1%)

ทริสต์ มีอัตราการเช่ารายปีเฉลี่ยที่ไม่ต่ำกว่า 90% นับตั้งแต่เริ่มก่อตั้งในปี 2557 ทริสต์เรทติ้งคาดว่าทริสต์ จะสามารถรักษาอัตราการเช่าโดยเฉลี่ยได้ที่ระดับประมาณ 90% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยพิจารณาจากผลงานในอดีตทั้งในเรื่องของการหาผู้เช่ามาทดแทนและการบริหารการต่อสัญญาของผู้เช่าเดิมซึ่งดำเนินการโดยผู้จัดการทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และผู้จัดการสินทรัพย์ รวมถึงการมีสินทรัพย์ที่เติบโตอย่างต่อเนื่องจากการสนับสนุนของสปอนเซอร์

การระบาดของโรคโควิด 19 มีผลกระทบเพียงเล็กน้อย

การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของทริสต์ เพียงเล็กน้อยโดยประมาณการว่ามีไม่ถึง 1% ของรายได้ค่าเช่า ทั้งนี้ การเติบโตอย่างรวดเร็วของธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์หรืออีคอมเมิร์ซส่งผลให้เกิดความต้องการที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจโลจิสติกส์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผู้เช่าพื้นที่ส่วนใหญ่ของทริสต์ โดยผู้เช่าพื้นที่ของทริสต์ ส่วนใหญ่นั้นอยู่ในธุรกิจประเภทผู้ให้บริการโลจิสติกส์ (42%) อุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค (25%) และภาคการผลิต (14%) โดยพิจารณาตามพื้นที่เช่า นอกจากนี้ ผู้เช่าในธุรกิจอีคอมเมิร์ซขยายตัวถึง 6% ในปี 2563 จาก 1% ในปี 2561 อีกด้วย

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสต์เรทติ้งคาดว่าทริสต์ จะสามารถสร้างกระแสรายได้ที่สม่ำเสมอต่อไปได้อีกในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากสัญญาเช่าพื้นที่กับผู้เช่าส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าระยะปานกลาง อย่างไรก็ตาม การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ระลอกใหม่ก็แสดงถึงสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ชะลอลง โดยทริสต์เรทติ้งมองเห็นความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของทริสต์ อาจได้รับผลกระทบจากอัตราการเช่าและอัตราการต่ออายุสัญญาเช่าสินทรัพย์ของทริสต์ ที่ลดลงไปอีก ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากสัญญาเช่าคงเหลือแล้วพบว่า 25% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดของทริสต์ จะหมดสัญญาภายใน 1 ปี ในขณะที่ 34% จะหมดสัญญาภายใน 1-3 ปีข้างหน้า และที่เหลือจะครบกำหนดหลังจากนั้น พื้นที่เช่าที่จะหมดสัญญาก่อนช่วงกระจุกตัวอยู่ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม ณ เดือนมกราคม 2564 พื้นที่เช่าที่จะหมดสัญญาครั้งหนึ่งได้มีการต่ออายุสัญญาไปแล้ว ทั้งนี้ ผู้บริหารของทริสต์ มีความมั่นใจว่าผู้เช่าส่วนใหญ่จะต่ออายุสัญญาเช่าต่อไปเนื่องจากสินทรัพย์ของ

ทรัสต์ฯ นั้นตั้งอยู่ในทำเลยุทธศาสตร์สำหรับการให้บริการโลจิสติกส์อ็อกทังสินทรัพย์ดังกล่าวยังมีคุณภาพที่ดีอีกด้วย

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่า

ทรัสต์ฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่า ทั้งนี้ ผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 10 รายแรกมีสัญญาเช่าพื้นที่คิดเป็น 56% ของพื้นที่ให้เช่ารวมและคิดเป็นอัตราเกินกว่า 50% ของรายได้ค่าเช่าและบริการรวมของทรัสต์ฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวก็ลดทอนลงไปบางส่วนจากการที่ผู้เช่าเหล่านี้มีความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับสูง อีกทั้งผู้จัดการสินทรัพย์ก็มักจะทำเนิการเจรจาเรื่องการต่ออายุสัญญาเช่ากับผู้เช่าล่วงหน้าเป็นเวลาประมาณ 6-12 เดือนก่อนที่สัญญาเช่าฉบับเดิมจะหมดอายุเสมอ ในกรณีนี้ ทรัสต์ฯ ตั้งคาคว่าความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าจะค่อย ๆ ลดลงโดยลำดับเมื่อนานาชาติสินทรัพย์ของทรัสต์ฯ เติบโตขึ้น

โอกาสในการเติบโตในอนาคต

จากการสนับสนุนที่ต่อเนื่องของสปอนเซอร์ ทรัสต์ฯ ตั้งใจมองว่าทรัสต์ฯ มีศักยภาพในการขยายขนาดสินทรัพย์ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นสปอนเซอร์หลักของทรัสต์ฯ นั้นเป็น 1 ใน 2 ของผู้นำในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าและโรงงานให้เช่าในประเทศไทย ที่ผ่านมา บริษัทได้ขยายคลังสินค้าและโรงงานให้เช่าที่มีอัตราการเช่าสูงให้แก่ทรัสต์ฯ อย่างสม่ำเสมอทุกปี นอกจากนี้ บริษัทยังรับประกันรายได้ค่าเช่าให้แก่ทรัสต์ฯ สำหรับคลังสินค้าที่ว่างเป็นเวลา 3 ปีเพื่อให้อัตราการเช่าคิดเป็น 100% ณ เวลาที่ขายอีกด้วย

มูลค่าทรัพย์สินของทรัสต์ฯ เติบโตอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 3.59 หมื่นล้านบาทในปี 2563 จาก 4.41 พันล้านบาทในปี 2557 ซึ่งเป็นปีก่อตั้ง และในวันที่ 3 ธันวาคม 2563 ทรัสต์ฯ ยังได้ซื้อสินทรัพย์เพิ่มจากสปอนเซอร์ที่มีมูลค่าประมาณ 3.42 พันล้านบาทอีกด้วย ในอนาคตทรัสต์ฯ ยังคงมีแผนจะลงทุนในสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องทุกปี ทรัสต์ฯ ตั้งใจมองว่าการเติบโตอย่างต่อเนื่องของขนาดและความหลากหลายของสินทรัพย์จะช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าลง ในขณะที่เดียวกันก็จะเพิ่มรายได้ค่าเช่าและบริการให้แก่ทรัสต์ฯ ในอนาคต

ภาระหนี้สินทางการเงินของทรัสต์ฯ อยู่ในระดับปานกลาง

ทรัสต์ฯ ตั้งใจมองว่าภาระหนี้สินทางการเงินของทรัสต์ฯ อยู่ในระดับปานกลาง เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายทางการเงิน ทรัสต์ฯ มีเป้าหมายที่จะรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ให้ไม่เกิน 35% ซึ่งอัตราส่วนนี้อยู่ที่ระดับ 24% ณ เดือนกันยายน 2563

เพื่อที่จะทำให้ภาระหนี้สินทางการเงินเป็นไปตามเป้าหมาย ทรัสต์ฯ ตั้งใจว่าทรัสต์ฯ จะใช้แหล่งเงินเพื่อการลงทุนในอนาคตด้วยการเพิ่มทุนและการกู้ยืมผสมกัน ทรัสต์ฯ ตั้งใจคาดการณ์ว่าทรัสต์ฯ จะลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมจำนวนประมาณ 2-3 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2565 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์คงอยู่ที่ระดับประมาณ 28%-30% ในปี 2564-2565

ตามเงื่อนไขทางการเงินระบุให้ทรัสต์ฯ จะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ให้ต่ำกว่า 35% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้ต่ำกว่า 5.5 เท่า ซึ่ง ณ เดือนกันยายน 2563 ทรัสต์ฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 24% และ 4 เท่าตามลำดับ ทรัสต์ฯ ตั้งใจประเมินว่าทรัสต์ฯ จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

ทรัสต์ฯ ตั้งใจประเมินว่าทรัสต์ฯ จะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของทรัสต์ฯ อยู่ที่ระดับประมาณ 23% และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 8 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ทรัสต์ฯ ตั้งใจคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของทรัสต์ฯ จะอยู่ในช่วง 1.98-2.25 พันล้านบาทในปี 2563-2565 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 18%-21% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 6-7 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ณ เดือนธันวาคม 2563 ทรัสต์ฯ มีภาระหนี้คงค้างทั้งสิ้นจำนวน 1.02 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 8 พันล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 2.16 พันล้านบาท ทรัสต์ฯ มีกำหนดเวลาในการชำระหนี้จำนวน 3.5 พันล้านบาทภายในปี 2564 ในกรณีนี้ ทรัสต์ฯ มีแผนจะชำระหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2564 ด้วยกระแสเงินสดภายในของทรัสต์ฯ และวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หรือออกหุ้นกู้ใหม่ โดยจะพิจารณาสภาพคล่องในตลาดหุ้นกู้และอัตราดอกเบี้ย ณ ขณะนั้นประกอบ ทรัสต์ฯ มีภาระหนี้ที่จะต้องจ่ายชำระเป็นงวดจำนวน 1.95 พันล้านบาทในปี 2565 ตามด้วยจำนวน 820 ล้านบาทในปี 2566 และจำนวน 3.89 พันล้านบาทในปีต่อ ๆ มา ในกรณีนี้ ทรัสต์ฯ มีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่และ/หรือกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อชำระหนี้ดังกล่าว ซึ่งทรัสต์ฯ ตั้งใจเชื่อว่าทรัสต์ฯ จะไม่มีปัญหาในการจ่ายคืนภาระหนี้ดังกล่าว

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- แผนการลงทุนในสินทรัพย์จะอยู่ที่ประมาณ 3.42 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 และ 2-3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565
- อัตราการเช่า (รวมมีสปอนเซอร์เป็นผู้รับผิดชอบ) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 90% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- รายได้รวมของทรัสต์ฯ จะอยู่ที่ราว ๆ ปีละ 2.57-3.02 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565

- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 90% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- แหล่งเงินเพื่อการลงทุนในการซื้อสินทรัพย์ใหม่จะมาจากทั้งการเพิ่มทุนและการกู้ยืม โดยคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์จะอยู่ที่ระดับไม่เกิน 30%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าสังหาริมทรัพย์ของทรัสต์ฯ จะสามารถสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอต่อไปได้ในช่วงปี 2563-2565 โดยที่ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าสินทรัพย์ของทรัสต์ฯ จะคงอัตราการเช่าที่สูงกว่า 90% โดยความสามารถในการทำกำไรจะอยู่ในระดับที่ได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าทรัสต์ฯ จะสามารถคงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ให้ต่ำกว่า 35% ได้เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายทางการเงินของทรัสต์ฯ รวมทั้งจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของทรัสต์ฯ อาจได้รับการปรับลดหากอัตราการเช่าลดลงต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญและ/หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สูงเกินกว่า 35% เป็นระยะเวลานาน ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากทรัสต์ฯ สามารถเพิ่มขนาดกระแสเงินสดได้อย่างมีนัยสำคัญ และโครงสร้างเงินทุนของทรัสต์ฯ แข็งแกร่งขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจนจะนำไปสู่การมีกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2563	2562	2561	2560	2559
----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----					
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,919	2,263	1,978	1,079	709
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,647	1,973	1,697	927	609
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,740	2,091	1,795	992	651
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,520	1,666	1,408	793	517
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	220	425	387	199	134
เงินลงทุน	0	4,918	4,491	3,107	4,209
สินทรัพย์รวม	38,929	38,154	32,651	27,814	13,923
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	8,463	9,604	9,457	6,884	3,651
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	27,595	27,316	21,983	19,099	9,541
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	90.67	92.41	90.76	91.87	91.83
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.07 **	5.60	5.71	4.56	5.31
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.92	4.92	4.64	4.98	4.85
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.73 **	4.59	5.27	6.94	5.61
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	23.00 **	17.35	14.89	11.51	14.15
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	23.47	26.01	30.08	26.49	27.68

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์, 12 ตุลาคม 2559

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (WHART)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
WHART212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A
WHART213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A
WHART222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 950 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A
WHART222DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A
WHART242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 850 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
WHART253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
WHART26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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