

# บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 136/2566

31 กรกฎาคม 2566

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/08/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิง
01/07/63	A-	Stable
27/06/60	A	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์  
nauwarut@trisrating.com

สุชานา ฉันทาศิตย์  
suchana@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย  
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ 'ไม่มีหลักประกัน' ของ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลงานที่ได้รับการยอมรับของบริษัทในฐานะหนึ่งในผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย ตลอดจนฐานรายได้ประจำจำนวนมากจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและเงินปันผลรับจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม ตลอดจนความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทในต่างประเทศ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังคงพิจารณาถึงความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ และภาวะชบเซทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นได้

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ยอดขายที่ดินมีแนวโน้มที่ดี

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมียอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมที่ดี โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายหลังการระบาดของโรคโควิด 19 ตลอดจนห่วงโซ่อุปทานของโลกได้ย้ายมายังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ กอปรกับสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีนที่ทวีความรุนแรงขึ้น โดยสมมติฐานพื้นฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า บริษัทจะมียอดขายที่ดินในไทยเพิ่มขึ้นมากโดยอยู่ที่ประมาณ 800-900 ไร่ต่อปีในช่วงปี 2566-2568 ทั้งนี้ จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายที่ดิน รวมถึงบริษัทมีที่ดินที่ขายแล้วและรอการส่งมอบจำนวนมาก ส่งผลให้รายได้จากการขายที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568

ภายหลังจากเผชิญกับภาวะชบเซของยอดขายที่ดินในช่วงการระบาดของโรคโควิด 19 ยอดขายที่ดินของบริษัทได้ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 540-650 ไร่ต่อปีในปี 2564-2565 และ 310 ไร่ในไตรมาสแรกของปี 2566 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับ 213 ไร่ในปี 2563 และใกล้เคียงระดับ 600 ไร่ต่อปี ในช่วงก่อนการระบาดของโรคโควิด 19 รายได้จากการขายที่ดินก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.7 พันล้านบาทในปี 2565 และ 1.2 พันล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2566 เทียบกับระดับ 1.6 พันล้านบาทในปี 2563

แม้ว่าบริษัทจะเผชิญความท้าทายหลากหลายประการ ทั้งจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ความไม่มีเสถียรภาพของการเมือง ตลอดจนความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกที่อาจชบเซ ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายที่ดินของบริษัทจะยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งจากความต้องการซื้อที่ดินที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าจากที่ชะลอการซื้อในช่วงที่ผ่านมา และจากที่ดินแปลงใหม่ ๆ ที่บริษัทพัฒนาเพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทอยู่ในสถานะที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากการมีที่ดินจำนวนมากประมาณ 14,000 ไร่ ซึ่งทั้งหมดอยู่ในเขตโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่ากลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาในนิคมอุตสาหกรรมที่เป็น Smart City ร่วมกับพันธมิตรจากหลายประเทศน่าจะช่วยให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในระยะกลางและระยะยาว

## คาดว่ารายได้จากประเทศเวียดนามจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากประเทศเวียดนามจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป จากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ร่วมขายในนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ของบริษัท ตลอดจนศักยภาพและการเพิ่มขึ้นของตัวเลขการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment) ในประเทศเวียดนาม ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมายอดขายที่ดินในประเทศเวียดนามของบริษัทมีความผันผวนอย่างมาก อันเป็นผลมาจากบริษัทได้ขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกหมด ตลอดจนความล่าช้าของการได้รับใบอนุญาตในนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ อย่างไรก็ตาม เริ่มมีสัญญาณความคืบหน้าของโครงการอมตะซิตี้ ฮาลอง ที่ตั้งอยู่ทางภาคเหนือของประเทศเวียดนาม โดยบริษัทมียอดขายที่ดิน 366 ไร่ และรับรู้รายได้จำนวน 1.1 พันล้านบาทในปี 2564 และ 204 ล้านบาทในปี 2565 นอกจากนี้ โครงการอมตะซิตี้ ลองถัน ที่ตั้งอยู่ทางภาคใต้ของประเทศเวียดนาม ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินกับภาครัฐเรียบร้อยแล้ว โดยบริษัทคาดว่าจะเริ่มโอนที่ดินและรับรู้รายได้จากนิคมอุตสาหกรรมแห่งนี้ได้ในปี

ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองที่ดีต่อนิคมอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามจากการที่ได้ประโยชน์จากการมีต้นทุนค่าแรงที่ต่ำและมีทำเลที่ตั้งใกล้ประเทศจีน ตลอดจนสิทธิประโยชน์จากข้อตกลงเขตการค้าเสรีกับหลายประเทศ ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีลูกค้าที่มีศักยภาพจำนวนมาก แต่ก็ไม่สามารถขายที่ดินได้เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและความล่าช้าของขั้นตอนการได้รับใบอนุญาต ทริสเรตติ้งคาดว่าในช่วงประมาณการ บริษัทจะมีรายได้หลักจากการดำเนินงานในประเทศเวียดนามจากโครงการอมตะซิตี้ ฮาลอง และโครงการอมตะซิตี้ ลองถัน ในขณะที่โครงการอื่น ๆ ยังอยู่ในขั้นตอนการขอใบอนุญาตการลงทุน ซึ่งต้องใช้เวลาและความไม่แน่นอน ทริสเรตติ้งประมาณการว่ายอดขายที่ดินในประเทศเวียดนามจะอยู่ที่ระดับปีละ 400-500 ไร่ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า และรายได้จากการโอนที่ดินจะอยู่ที่ประมาณ 0.7-3.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

## ฐานรายได้ประจำช่วยลดผลกระทบในช่วงเศรษฐกิจซบเซา

ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคของบริษัทครอบคลุมไปถึงการให้บริการน้ำดิบ น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม และบริการบำบัดน้ำเสีย บริษัทมีรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.8 พันล้านบาทในปี 2565 จาก 1.2 พันล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นอัตราการเติบโตแบบทบต้นที่ระดับ 5.5% ต่อปี โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณลูกค้าและความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทให้บริการสาธารณูปโภคและไฟฟ้าแก่ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทในประเทศเวียดนามผ่านทางบริษัทย่อย รายได้จากการให้บริการสาธารณูปโภคในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1 พันล้านบาทในปี 2565 และ 0.3 พันล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2566 จาก 0.2 พันล้านบาทในปี 2564 อันเป็นผลมาจากความต้องการใช้น้ำและไฟที่เติบโตอย่างรวดเร็วจากลูกค้าใหม่

ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองที่ดีต่อแนวโน้มของธุรกิจสาธารณูปโภคจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของอุปสงค์ในประเทศเวียดนามและการเติบโตอย่างต่อเนื่องของอุปสงค์ในประเทศไทย และคาดว่ารายได้จากธุรกิจนี้จะเติบโตอย่างต่อเนื่องและเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 3.3-4.2 พันล้านบาทต่อปีในปี 2566-2568 เพิ่มขึ้นจาก 2.8 พันล้านบาทในปี 2565

## เงินปันผลจากธุรกิจโรงไฟฟ้าช่วยเพิ่มกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอแก่บริษัท

บริษัทได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่งร่วมกับ บริษัท บี. กริม เพาเวอร์ จำกัด ปัจจุบันกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 260 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ บริษัทยังถือหุ้นผ่านกิจการร่วมทุนในสัดส่วน 4.0% ในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี. กริม เพาเวอร์ (ABPIF) ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้า 2 แห่งในจังหวัดชลบุรีด้วย

ในปี 2565 บริษัทได้รับส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลจากเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าลดลงมากเนื่องจากการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากของค่าก๊าซ ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 342 ล้านบาทในปี 2565 จากระดับ 500-700 ล้านบาทต่อปีในปี 2562-2564 ในขณะที่เงินปันผลรับจากการลงทุนลดลงมาอยู่ที่ 157 ล้านบาทจากระดับ 350-500 ล้านบาทในปี 2562-2564 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตามการปรับราคาค่าไฟที่เพิ่มขึ้น ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้ง เราคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าประมาณ 460-560 ล้านบาทต่อปี

## อัตราส่วนภาระหนี้สินดีขึ้น

เพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโต บริษัทมีแผนการลงทุนจำนวนมากทั้งจากการซื้อที่ดินและพัฒนาในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย ตลอดจนการพัฒนาในนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่หลายแห่งในประเทศเวียดนาม และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ทั้งนี้ จากฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ทั้งจากการขายที่ดินในประเทศไทยและเวียดนาม ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท จะอยู่ที่ระดับ 4-4.7 พันล้านบาทต่อปีในปี 2566-2568 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 4-5 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 40% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนจำนวน 6.2 พันล้านบาทจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดจำนวน 1.8 หมื่นล้านบาท หนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อน เทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับประมาณ 35%

### สภาพคล่องอยู่ในระดับที่จัดการได้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 2.7 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงหนึ่งปีข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 3 พันล้านบาท แหล่งเงินทุนของบริษัทยังมาจากเงินมัดจำค่าที่ดินจำนวนมากจากลูกค้า และวงเงินจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่ง ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 3 พันล้านบาท และค่าใช้จ่ายลงทุนประมาณ 8 พันล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะสามารถรักษาสภาพคล่องไว้ได้แม้ในช่วงที่บริษัทอาจเผชิญภาวะความไม่แน่นอนทางธุรกิจ

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.7 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 9.5 พันล้านบาทถึง 1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ 44% ในปี 2566 ก่อนจะคงอยู่ที่ระดับ 35%-38% ในช่วงปี 2567-2568 จากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับ 6-8 พันล้านบาทต่อปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมต่อไปได้ ทั้งนี้ คาดว่ารายได้ประจำจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค รวมทั้งเงินปันผลจากธุรกิจโรงไฟฟ้า และรายได้ค่าเช่าโรงงานอุตสาหกรรมจะช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงานให้แก่บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากภาระหนี้ของบริษัทลดลงจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ต่ำกว่า 4 เท่าอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนมีผลการดำเนินงานที่ดีจากประเทศเวียดนาม ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลง หากบริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA สูงเกินกว่า 7 เท่าเป็นระยะเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,180	6,612	5,201	4,318	6,056
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	956	4,101	2,807	2,002	2,832
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	973	4,305	3,206	2,230	2,774
เงินทุนจากการดำเนินงาน	649	3,478	2,401	1,579	2,091
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	137	472	494	436	330
เงินลงทุน	219	984	394	611	1,131
สินทรัพย์รวม	51,129	47,659	45,471	40,222	36,397
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	16,623	13,556	13,683	14,237	11,540
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	24,933	24,415	22,008	18,753	16,976
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	44.63	65.10	61.64	51.64	45.80
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.68	10.44	7.66	6.12	9.81
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.10	9.12	6.50	5.12	8.41
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.00	3.15	4.27	6.38	4.16
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	19.55	25.65	17.55	11.09	18.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	40.00	35.70	38.34	43.16	40.47

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (AMATA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
AMATA23OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
AMATA23OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 850 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
AMATA24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
AMATA24OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
AMATA258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 250 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
AMATA25OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
AMATA25OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 450 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
AMATA27OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
AMATA288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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)