

บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/01/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดตีพิมพ์
22/05/66	A	Stable
13/05/65	A-	Positive
21/06/54	A-	Stable
12/07/53	BBB+	Positive
28/06/50	BBB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์
aupyorn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล
jutamas_b@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำตลาดของบริษัทจากการมีสินค้าที่อยู่อาศัยที่มีความหลากหลายในทุกระดับราคา ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่น่าพอใจ และมูลค่ายอดขายที่รอรับรัวรายได้ (Backlog) จำนวนมาก ในขณะเดียวกัน การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาไปถึงภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ระดับสูง ลักษณะของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นวงจรขึ้นลง ความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับการปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่เข้มงวดมากขึ้น รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงและระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นผู้นำตลาดที่อยู่อาศัย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ตลอดช่วงเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา แม้ว่าจะเกิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ก็ตาม โดยการโอนที่อยู่อาศัยของบริษัทซึ่งรวมโครงการร่วมทุนในช่วงระหว่างปี 2565-2566 มีมูลค่าประมาณ 4.8-4.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 16% ของการโอนที่อยู่อาศัยทั้งหมดของผู้ประกอบการ 25 รายที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรทติ้ง

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการมีสินค้าที่หลากหลายช่วยให้บริษัทสามารถปรับเปลี่ยนรูปแบบที่อยู่อาศัยให้เข้ากับความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างคล่องตัว ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทจึงค่อนข้างมีความยืดหยุ่นเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต บริษัทมีสินค้าที่อยู่อาศัยที่มีความหลากหลายทั้งในด้านประเภทสินค้าและระดับราคา โดยโครงการที่อยู่อาศัยของบริษัทมีราคาต่อยูนิตอยู่ในช่วง 2 ล้านบาทไปจนถึง 100 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีโครงการที่อยู่อาศัยระหว่างการพัฒนาประกอบไปด้วยโครงการบ้านเดี่ยวจำนวน 61 แห่ง โครงการทาวน์เฮ้าส์จำนวน 85 แห่ง และโครงการคอนโดมิเนียมจำนวน 15 แห่ง (รวมโครงการภายใต้กิจการร่วมทุน 10 แห่ง) ในขณะที่สินค้าเหลือขายทั้งหมดซึ่งรวมทั้งที่สร้างแล้วเสร็จและอยู่ระหว่างการก่อสร้างนั้นคิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 1.08 แสนล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยบ้านเดี่ยวในสัดส่วน 46% ทาวน์เฮ้าส์ 38% และคอนโดมิเนียม 16%

มีผลกำไรน่าพอใจ

บริษัทสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดได้ในขณะที่ยังคงรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจเอาไว้ได้ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 36.6% ในปี 2566 โดยเพิ่มขึ้นจาก 34.2% ในปี 2565 และจากระดับต่ำสุดที่ 31.7% ในปี 2563 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นเป็น 8.4 พันล้านบาทในปี 2566 จาก 8.0 พันล้านบาทในปี 2565 ซึ่ง EBITDA ของบริษัทประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรจำนวนมากจากการลงทุนในโครงการคอนโดมิเนียมที่พัฒนาภายใต้กิจการร่วมทุน โดยส่วนแบ่งกำไรจาก

โครงการร่วมทุนอยู่ที่ระดับประมาณ 1.0-1.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่ EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทก็ค่อนข้างสม่ำเสมอโดยอยู่ที่ระดับประมาณ 21%-22% ในช่วงเวลาเดียวกันด้วยเช่นกัน

ผลการดำเนินงานน่าจะยังคงทรงตัวหรือเติบโตเล็กน้อย

เมื่อพิจารณาจากฐานรายได้และกำไรที่ค่อนข้างใหญ่ของบริษัทแล้วทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงทรงตัวหรือเติบโตเล็กน้อยจากระดับปัจจุบัน รายได้ต่อปีของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 3.9-4.3 หมื่นล้านบาท โดยมี EBITDA อยู่ที่ 8.0-8.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาประมาณการ ซึ่งประมาณการรายได้และกำไรของบริษัทจะมีปัจจัยสนับสนุนบางส่วนจากโครงการที่มีอยู่และโครงการใหม่จำนวนมากที่จะเปิดตัวในปีนี้ รวมถึงมูลค่ายอดขายรอการรับรู้รายได้ก็เป็นจำนวนมาก

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 มูลค่ายอดขายโครงการของบริษัทที่รอรับรู้เป็นรายได้อยู่ที่ระดับ 1.63 หมื่นล้านบาทซึ่งเกือบทั้งหมดจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2567 ส่วนโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้โครงการร่วมทุนซึ่งมียอดขายรอรับรู้เป็นรายได้มูลค่า 1.77 หมื่นล้านบาทนั้นคาดว่าจะทยอยส่งมอบให้แก่ลูกค้าที่มีมูลค่าประมาณ 7.4 พันล้านบาทในปี 2567 และประมาณ 5.7 พันล้านบาทในปี 2568 ในขณะที่ส่วนที่เหลือจะส่งมอบได้ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในโครงการร่วมทุนที่ประมาณ 850-950 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

นอกจากนี้ มาตรการของรัฐบาลในการลดค่าธรรมเนียมการโอนและการจดจำนองจาก 2% และ 1% ตามลำดับ เป็น 0.01% สำหรับที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 7 ล้านบาทต่อหลังนั้นก็จะช่วยกระตุ้นยอดการโอนในปีนี้ได้อีกด้วย อย่างไรก็ตาม เกณฑ์การให้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่เข้มงวดมากขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง รวมทั้งระดับหนี้ครัวเรือนที่ค่อนข้างสูงจะยังคงเป็นอุปสรรคสำหรับผู้ซื้อบ้านและอาจทำให้การเติบโตของยอดขายที่อยู่อาศัยของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ลดลงได้อีกด้วย

ภาระหนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นชั่วคราว

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (รวมเงินกู้ของกิจการร่วมทุนในสัดส่วน 51%) ของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 47% ณ สิ้นปี 2566 จนถึงสิ้นเดือนมีนาคม 2567 จากระดับ 41% ในปี 2565 และเกินกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 45% ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนเงินจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทก็ลดลงมาอยู่ที่ 16.7% ในปี 2566 และ 15.3% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 20% อีกด้วย ภาระหนี้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลมาจากการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่จำนวนมากในปี 2566 และการซื้อที่ดินหลายแปลงเพื่อรองรับกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท ส่งผลให้มูลค่าเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 7.3 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 เมื่อเทียบกับจำนวน 5.6 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 4.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัทเมื่อประกอบกับการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพจะช่วยลดภาระหนี้ของบริษัทเพื่อให้สอดคล้องกับเกณฑ์ของทริสเรทติ้งได้

ภายใต้ประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ของบริษัทเองคิดเป็นมูลค่า 4.5-5.0 หมื่นล้านบาทต่อปีและโครงการภายใต้กิจการร่วมทุนคิดเป็นมูลค่า 7-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทได้ตั้งงบประมาณสำหรับซื้อที่ดินใหม่ (ทั้งสำหรับโครงการของบริษัทเองและของโครงการภายใต้กิจการร่วมทุน) ไว้ที่จำนวน 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี ซึ่งต่ำกว่าจำนวน 1.7 หมื่นล้านบาทในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้จากประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในช่วง 40%-45% ในช่วงเวลาประมาณการ และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะยังคงอยู่ที่ระดับไม่เกิน 4 เท่าในขณะที่อัตราส่วนเงินจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินนั้นคาดว่าจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับประมาณ 20% ตั้งแต่ในปี 2568 เป็นต้นไป

เงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมที่มีกับธนาคารและหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2 เท่า โดยบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 อยู่ที่ระดับ 0.8 เท่า ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งสภาพคล่องของบริษัท ณ เดือนมีนาคม 2567 ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 2.9 พันล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่ติดเงื่อนไขในการเบิกอีกจำนวน 1.23 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับ 5.8 พันล้านบาท ในขณะที่เงินทุนที่บริษัทจะต้องใช้จ่ายนั้นประกอบด้วยภาระหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.48 หมื่นล้านบาท เงินทุนหมุนเวียนประมาณ 4-5 พันล้านบาท และ

เงินปันผลจ่ายอีกประมาณ 2 พันล้านบาทต่อปี ส่วนภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 8.7 พันล้านบาท หนี้กู้จำนวน 5.8 พันล้านบาท และส่วนที่เหลือเป็นเงินกู้โครงการและหนี้สินตามสัญญาเช่า โดยบริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนใหญ่เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเป็นเงินกู้ชั่วคราวเพื่อใช้ในการซื้อที่ดินซึ่งคาดว่าจะเปลี่ยนเป็นเงินกู้โครงการต่อไป ในขณะที่หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระนั้นบริษัทมักใช้วิธีออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาทดแทนหรือรีไฟแนนซ์

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 3.59 หมื่นล้านบาท ซึ่งจำนวน 6.9 พันล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้เงินกู้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยต่าง ๆ ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 19%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยที่บริษัทพัฒนาเองที่มูลค่าประมาณ 4.5-5.0 หมื่นล้านบาทและโครงการที่พัฒนาภายใต้โครงการร่วมทุนอีกประมาณ 7-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- รายได้จะอยู่ที่ 3.9-4.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุนนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 850-950 ล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 20%
- งบประมาณในการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการของบริษัทเองจะอยู่ที่ประมาณ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีและอีกประมาณ 2 พันล้านบาทต่อปีสำหรับโครงการภายใต้กิจการร่วมทุน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งทั้งในตลาดบ้านจัดสรรและตลาดคอนโดมิเนียมเอาไว้ได้ รวมถึงบริษัทจะยังคงรักษารายได้และระดับการเติบโตของกำไรเอาไว้ได้ตามแผนการที่วางไว้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะลดอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้อยู่ในช่วง 40%-45% ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 20% ได้ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้บริษัทมี EBITDA เกินกว่า 1 หมื่นล้านบาทและมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ระดับเกินกว่า 40% อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจากระดับปัจจุบันจนเป็นผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นจนอยู่ในระดับที่เกินกว่า 45% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินลดลงต่ำกว่า 20% เป็นเวลาอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	7,968	38,373	38,697	31,973	29,952
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,449	8,053	7,685	6,035	5,668
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,525	8,358	7,988	6,334	6,039
เงินทุนจากการดำเนินงาน	905	6,028	6,092	4,786	4,553
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	409	909	599	601	733
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	73,573	72,696	56,453	48,497	46,737
สินทรัพย์รวม	86,183	83,944	68,227	60,409	58,724
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	36,610	36,177	25,861	24,315	25,561
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	41,833	40,737	36,728	32,423	29,263
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	19.1	21.8	20.6	19.8	20.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.1 **	11.2	12.5	10.4	9.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.7	9.2	13.3	10.5	8.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.6 **	4.3	3.2	3.8	4.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.3 **	16.7	23.6	19.7	17.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	46.7	47.0	41.3	42.9	46.6

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
AP247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
AP248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 770 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
AP251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
AP251B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
AP257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
AP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 850 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
AP261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
AP262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
AP267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
AP267B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
AP26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
AP271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
AP277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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