

ทริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ อัลไล

ครั้งที่ 75/2565

13 พฤษภาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:
 สุชนา ฉันทาคิตย์
 suchana@trisrating.com
 จุฑามาส บุญยานิชกุล
 jutamas@trisrating.com
 วจี พิทักษ์โพบูลย์กิจ
 wajee@trisrating.com
 วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
 wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสต์เรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ ทริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ อัลไล (ทริสต์ฯ) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสินทรัพย์ของทริสต์ฯ ซึ่งเป็นศูนย์การค้าชุมชนหรือคอมมูนิตี้มอลล์ (Community Malls) ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่มีคุณภาพสูง ตลอดจนกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้ในระดับสูงจากสัญญาเช่าและบริการพื้นที่ค้าปลีก และนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวัง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงโอกาสในการเติบโตในอนาคตของทริสต์ฯ และการเปลี่ยนนโยบายการลงทุนไปสู่การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ประเภทอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยลดทอนบางส่วนจากการที่สินทรัพย์ของทริสต์ฯ มีขนาดเล็กและความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มนโยบายชะลอตัวของธุรกิจอาคารสำนักงานให้เข้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นเจ้าของคอมมูนิตี้มอลล์ในกรุงเทพฯ ที่มีคุณภาพระดับดี

ณ เดือนมีนาคม 2565 ทริสต์ฯ มีการลงทุนในสิทธิการเช่าในคอมมูนิตี้มอลล์จำนวน 11 แห่งในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล โดยคอมมูนิตี้มอลล์ของทริสต์ฯ นั้นมีขนาดเล็กกว่าและมีพื้นที่เปิดมากกว่า ศูนย์การค้าแบบปิดทั่วไป ทั้งนี้ สัดส่วนผู้เช่าในศูนย์การค้าของทริสต์ฯ แต่ละแห่งได้รับการจัดสรรเพื่อให้รองรับวิถีชีวิต และตอบสนองความต้องการในชีวิตประจำวันของกลุ่มลูกค้าและผู้คนที่อาศัยอยู่ในพื้นที่นั้น ๆ

อสังหาริมทรัพย์ค้าปลีกของทริสต์ฯ มีความหลากหลายโดยมีตั้งแต่คอมมูนิตี้มอลล์ระดับหรูในเขตกลางเมืองที่มีพื้นที่ราว ๆ 20,000 ตารางเมตร (ตร.ม.) ไปจนถึงคอมมูนิตี้มอลล์ขนาดเล็กที่มีพื้นที่ราว ๆ 5,000 ตร.ม. ในเขตชานเมือง โดย ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2565 ทริสต์ฯ มีพื้นที่ให้เช่ารวมทั้งสิ้น 160,256 ตร.ม. ในขณะที่อัตราการใช้เช่าเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 93% และอัตราค่าเช่าเฉลี่ยอยู่ในระหว่าง 400-600 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือนในปี 2564 และ ไตรมาสแรกของปี 2565

ผู้เช่าหลักในศูนย์การค้าของทริสต์ฯ ประกอบไปด้วยร้านขายสินค้าตกแต่งบ้าน ร้านอาหารและเครื่องดื่ม โรงภาพยนตร์ ซูเปอร์มาร์เก็ต ธนาคาร และโรงเรียนกวดวิชา เป็นต้น

มีกระแสเงินสดที่แน่นอน

รายได้ค่าเช่าและบริการของทริสต์ฯ สามารถคาดการณ์ได้ในระดับสูงเนื่องจากสัญญาเช่าพื้นที่ส่วนใหญ่เป็นสัญญาที่มีระยะเวลาการเช่า 3 ปี โดยสัญญาที่เป็นค่าเช่าแบบคงที่มีสัดส่วนอยู่ที่ประมาณ 80% ของสัญญาเช่าทั้งหมด ในขณะที่อีก 20% เป็นสัญญาเช่าแบบแบ่งรายได้

จากจำนวนพื้นที่เช่าทั้งหมดในปัจจุบันนั้น ทริสต์ฯ มีสัดส่วนพื้นที่ของสัญญาเช่าที่จะหมดอายุในปี 2565 อยู่ที่ 38% ที่จะหมดอายุในปี 2566 อยู่ที่ 33% ที่จะหมดอายุในปี 2567 อยู่ที่ 21% และพื้นที่ส่วนที่เหลือจะหมดอายุตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป ส่วนอัตราการต่อสัญญาเช่าขึ้นก็ค่อนข้างสูง โดยอยู่ที่ประมาณ 93% ในระหว่างปี 2563-2564 และ ไตรมาสแรกของปี 2565

ผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19

ในระหว่างปี 2563-2564 การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ได้ส่งผลกระทบต่อ軒แรงต่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ค้าปลีกทั้งหมดในประเทศไทยซึ่งได้แก่ศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และคอมมูนิตี้ออลล์ โดยผู้เช่าบางรายจำเป็นต้องปิดร้านเพื่อปฏิบัติตามมาตรการของภาครัฐในการปิดเมือง (Lockdown) ในขณะที่ทรัสต์ฯ มีมาตรการช่วยเหลือผู้เช่าที่ได้รับผลกระทบเพื่อรักษาอัตราการเช่าให้ยังคงสูงอยู่ด้วยการให้ส่วนลดค่าเช่าโดยเฉลี่ยที่ 20%-30% แก่ผู้เช่าในช่วงเวลาดังกล่าว

ทรัสเรตติ้งมองว่าทรัสต์ฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีเมื่อพิจารณาจากสถานการณ์ที่เกิดขึ้น โดยทรัสต์ฯ ยังคงสามารถบริหารงานและรักษาผลกำไรเอาไว้ได้ตลอดช่วงเวลาที่มีการแพร่ระบาด ทรัสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของทรัสต์ฯ จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นหลังจากที่ภาครัฐมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดลงและสถานการณ์โรคโควิด 19 ภายในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้นมาตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2564

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ค้าปลีกฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2565

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ค้าปลีกในประเทศไทยได้เริ่มกลับสู่ภาวะปกติมาตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2564 หลังจากที่รัฐบาลได้ทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมกับธุรกิจค้าปลีก จากสถานการณ์โรคโควิด 19 ในประเทศที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทรัสเรตติ้งจึงคาดว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ค้าปลีกจะฟื้นตัวกลับมาอย่างเข้มแข็งในปี 2565 โดยจำนวนผู้ใช้บริการในศูนย์การค้าล่าสุดนั้นใกล้เคียงกับระดับในช่วงก่อนเกิดโรคโควิด 19 ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความสามารถในการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงอ่อนแออยู่ ทรัสต์ฯ จึงคาดว่าจะยังคงลดค่าเช่าให้แก่ผู้เช่าบางรายในสัดส่วน 3%-7% ต่อไปในช่วงปี 2565-2567

ขยายการลงทุนไปในอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ประเภทอื่น ๆ

ทรัสต์ฯ มีนโยบายที่จะขยายการลงทุนไปยังอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ประเภทอื่น ๆ เช่น อาคารสำนักงานและคลังสินค้าให้เช่า โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2565 ทรัสต์ฯ ได้ลงทุนซื้อพื้นที่สำนักงานให้เช่า ที่ตั้งอยู่ตรงข้ามกับสถานีรถไฟหัวลำโพงรวม 4,346 ตร.ม. ด้วยเงินลงทุนจำนวน 170 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 พื้นที่สำนักงานดังกล่าวมีอัตราการเช่าอยู่ที่ 69% ของพื้นที่ให้เช่าทั้งหมด ซึ่ง 40% ของพื้นที่ให้เช่าดังกล่าวทรัสต์ฯ มีสัญญาเช่าระยะเวลา 10 ปีกับผู้เช่าซึ่งเป็นเจ้าของอสังหาริมทรัพย์แห่งนี้

อุปสงค์พื้นที่สำนักงานเริ่มลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมาและยิ่งลดลงมากขึ้นในช่วงที่มีการแพร่ระบาด บริษัทหลายแห่งได้ลดขนาดของสำนักงานลงและมีการกำหนดนโยบายให้พนักงานทำงานจากบ้านในช่วงระหว่างและหลังการแพร่ระบาด ในขณะที่อุปสงค์ในการเช่าพื้นที่สำนักงานกำลังลดลงแต่ปริมาณพื้นที่สำนักงานให้เช่าในเขตกรุงเทพฯ กลับสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งน่าจะทำให้พื้นที่สำนักงานให้เช่ามีจำนวนมากเกินกว่าความต้องการในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าจะมีพื้นที่สำนักงานใหม่เพิ่มขึ้นประมาณ 1 ล้าน ตร.ม. ในระหว่างปี 2565-2567

สินทรัพย์จะเพิ่มขึ้นอีกเท่าตัวภายใน 5 ปี

ทรัสต์ฯ มีนโยบายที่จะลงทุนโดยการซื้อสินทรัพย์ที่สร้างเสร็จแล้ว มีอัตราการเช่าในระดับสูงและมีแนวโน้มการขึ้นค่าเช่าที่แน่นอน ทรัสเรตติ้งคาดว่าทรัสต์ฯ จะสามารถเพิ่มพื้นที่ให้เช่าให้เป็นสองเท่าจากปัจจุบันได้ภายในเวลา 3-5 ปีข้างหน้าโดยที่ยังคงสัดส่วนของอสังหาริมทรัพย์ค้าปลีกอยู่ที่ 70%-80% ของพื้นที่ให้เช่าทั้งหมด ทั้งนี้ รายได้ค่าเช่าและบริการของทรัสต์ฯ คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 1.4-2.1 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 1.1 พันล้านบาทในปี 2564 ในขณะที่อัตราค่าเช่าก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 40%-50%

ปัจจุบันทรัสต์ฯ ซื้อสินทรัพย์จากเจ้าของอสังหาริมทรัพย์จำนวน 7 ราย โดยมีผู้สนับสนุนหลักคือ เค.อี. กรุ๊ป ซึ่งถือหน่วยลงทุนในสัดส่วน 22.4% ของหน่วยลงทุนทั้งหมดในทรัสต์ฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ทั้งนี้ พื้นที่ค้าปลีกให้เช่าที่ซื้อมาจากสินทรัพย์ของ เค.อี. กรุ๊ป มีสัดส่วนคิดเป็น 65% ของพื้นที่ให้เช่าทั้งหมดของทรัสต์ฯ นอกจากนี้ ผู้จัดการทรัสต์และผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ของทรัสต์ฯ ยังเป็น บริษัท เค.อี. รัช แมเนจเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทลูกในเครือ เค.อี. กรุ๊ป อีกด้วย

ทั้งนี้ เค.อี. กรุ๊ป เป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีประสบการณ์ในด้านการพัฒนาและจัดการโครงการหมู่บ้านระดับหรูและคอมมูนิตี้ออลล์มานานกว่า 20 ปี

มีนโยบายการเงินที่ระมัดระวัง

ทริสต์ฯ มีนโยบายที่จะคงอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวมให้อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 35% ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าทริสต์ฯ จะสามารถดำเนินนโยบายดังกล่าวต่อไปได้และจะยังคงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ที่ระดับประมาณ 6 เท่าเอาไว้ได้อีกด้วย โดยแหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนของทริสต์ฯ นั้นคาดว่าจะมาจากทั้งเงินกู้และการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นรายย่อยลงทุนในทริสต์ฯ

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของทริสต์ฯ มีความแข็งแกร่งโดยอยู่ที่ระดับ 27% และ 31% ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายนั้นอยู่ที่ระดับ 4-7 เท่าในระหว่างปี 2563-2564 และในช่วงไตรมาสแรกของปี 2565

ทริสเรทติ้งคาดว่าทริสต์ฯ จะลงทุนซื้ออสังหาริมทรัพย์จำนวน 1-2 แห่งต่อปีในช่วงปี 2565-2567 โดยจะยังคงรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวมให้อยู่ที่ระดับไม่เกิน 35%

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าทริสต์ฯ มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับที่เพียงพอ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ทริสต์ฯ มีเงินสดในมือจำนวน 563 ล้านบาท และมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 419 ล้านบาท ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของทริสต์ฯ ในอีก 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับ 470 ล้านบาท

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ทริสต์ฯ มีหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 3.6 พันล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนปีละประมาณ 100-260 ล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2571 หรือคิดเป็น 25% ของเงินกู้ทั้งหมด ในขณะที่ 75% ของเงินกู้ทั้งหมดจะครบกำหนดชำระคืนในปี 2572

ทริสต์ฯ มีรายจ่ายเพื่อบำรุงรักษาสินทรัพย์ ซึ่งกำหนดไว้ที่ 4% ของรายได้ค่าเช่าและบริการ และมีนโยบายจ่ายเงินปันผลอย่างน้อย 90% ของรายได้สุทธิหลังปรับปรุงแล้ว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าทริสต์ฯ น่าจะสามารถชำระคืนเงินกู้ยืมได้ภายในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างสม่ำเสมอของทริสต์ฯ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ทริสต์ฯ จะให้ส่วนลดค่าเช่าที่ระดับ 3%-7% ในระหว่างปี 2565-2567 แก่ผู้เช่าในคอมมูนิตีมอลล์
- อัตราค่าเช่าโดยเฉลี่ยคาดว่าจะเติบโตที่ระดับ 1%-3% ต่อปีสำหรับคอมมูนิตีมอลล์และจะคงที่สำหรับพื้นที่สำนักงาน
- อัตราการเช่าโดยเฉลี่ยจะมากกว่า 90% สำหรับคอมมูนิตีมอลล์และประมาณ 80% สำหรับอาคารสำนักงาน
- รายได้ค่าเช่าและบริการจะเติบโตที่ระดับ 20%-35% ในระหว่างปี 2565-2567
- ทริสต์ฯ มีแผนจะลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมที่จำนวน 7 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2567
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะคงอยู่ที่ระดับ 40%-50%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าอสังหาริมทรัพย์ของทริสต์ฯ จะสามารถสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอต่อไปได้ในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งคาดว่าสินทรัพย์ทั้งหมดจะมีอัตราการเช่าที่สูงและมีอัตราค่าเช่าตามที่ได้ตั้งเป้าหมายไว้ อีกทั้งยังคาดว่าทริสต์ฯ จะดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างระมัดระวัง โดยรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวมให้ต่ำกว่า 35%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของทริสต์ฯ อาจถูกปรับลดลง หากอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นสูงเกินกว่า 7.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง หรือทริสต์ฯ มีระดับการกู้ยืมเงินเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์สูงกว่าที่คาดไว้ ในขณะที่การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากทริสต์ฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและ/หรือมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่ำกว่า 4.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	371	1,127	1,132	117
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	190	530	569	63
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	195	551	590	64
เงินทุนจากการดำเนินงาน	158	405	455	56
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	37	146	134	8
เงินลงทุน	176	701	14	7,270
สินทรัพย์รวม	13,406	13,094	12,251	12,189
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,771	3,562	2,740	1,990
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,456	8,393	8,378	8,635
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว				
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	52.48	48.86	52.12	54.75
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.44 *	4.38	4.93	0.55
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.26	3.78	4.39	7.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.67 *	6.47	4.65	30.99
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	11.04 *	11.38	16.62	2.80
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	30.84	29.80	24.64	18.73
อัตราส่วนเงินกู้รวม/มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวม (%)	32.33	31.36	26.94	22.63
อัตราส่วนเงินกู้รวม/มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวม (%) (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าในเงินกู้รวมและสินทรัพย์รวม)	26.88	26.21	22.54	22.63

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 15 กรกฎาคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ อัลไล (ALLY)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria