

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 40/2568

1 เมษายน 2568

CORPORATES

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

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล่ำ

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ที่ระดับ “AA-” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “AA-” เช่นกัน โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ GULF เป็นบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบรวมกิจการระหว่าง บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULFI) และ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (INTUCH)

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ รวมถึงการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ต่าง ๆ ที่มีการกระจายตัวที่ดี และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงรายได้จากเงินปันผลจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากการลงทุนในหลายกิจการ โดยเฉพาะ บริษัท แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) รวมถึงความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศและการค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนตามแผนจำนวนมากอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นของบริษัทใหม่

การควบรวมกิจการระหว่าง GULFI และ INTUCH ไม่เพียงช่วยเพิ่มขนาดของสินทรัพย์ ฐานทุน และ EBITDA เท่านั้น แต่ยังช่วยปรับปรุงตัวชี้วัดเครดิตและเสริมความสามารถในการลงทุนของบริษัทใหม่อีกด้วย ภายใต้โครงสร้างใหม่ บริษัทมีแผนลดความซับซ้อนของการดำเนินงาน และผสานพลังทางธุรกิจระหว่างการผลิตไฟฟ้าและโทรคมนาคม ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงขยายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าควบคู่ไปกับการลงทุนเพิ่มเติมในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล

เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันและสถานะของความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยได้จากการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ และความแข็งแกร่งด้านศักยภาพการลงทุน ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนในโรงไฟฟ้ารวม 13.2 กิกะวัตต์ โดยในจำนวนนี้ประมาณ 9 กิกะวัตต์มาจากโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้ว

บริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดประมาณ 3 กิกะวัตต์ภายใต้นโยบายรับซื้อไฟฟ้าของภาครัฐ โดยจำนวน 532 เมกะวัตต์ได้เปิดดำเนินงานแล้ว ในขณะที่ส่วนที่เหลือมีกำหนดทยอยเปิดดำเนินงานระหว่างปี 2568-2573 นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมมือกับบริษัทที่ชนะการประมูลรายอื่นในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนประเภทต่าง ๆ รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานขยะอีกด้วย

ในอนาคต ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นธุรกิจหลักและบริษัทยังสามารถรักษาความสามารถในการจัดหาโครงการใหม่ ๆ ที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ ขณะเดียวกันการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลส่วนใหญ่จะดำเนินการผ่านกิจการร่วมค้าและพันธมิตรต่าง ๆ ซึ่งรวมถึง ADVANC

การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้ามีการกระจายตัวที่ดี

สินทรัพย์ผลิตไฟฟ้าของบริษัทที่มีการกระจายตัวที่ดีทั้งในแง่ของเชื้อเพลิงและสถานที่ตั้ง ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติเป็นสินทรัพย์หลักในการผลิตไฟฟ้าของบริษัทโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 90% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดในโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วหรือประมาณ 7.8 กิกะวัตต์ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในประเทศไทยภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer – IPP) และโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP) (กำลังการผลิตรวม 7.1 กิกะวัตต์) นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุนในโครงการที่จำหน่ายไฟฟ้าในตลาดค้าส่งในสหรัฐอเมริกา (588 เมกะวัตต์) และโครงการที่จำหน่ายไฟฟ้าให้กับโรงกลั่นในประเทศโอมาน (160 เมกะวัตต์) อีกด้วย

ทริสเรตติ้งคาดว่าพลังงานหมุนเวียนจะมีสัดส่วน 39% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดในโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วภายในปี 2576 เมื่อพิจารณาจากโครงการที่อยู่ในแผนงานปัจจุบัน ทั้งนี้ โครงการส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศซึ่งได้รับการพิสูจน์แล้วว่ามีความสามารถในการผลิตไฟฟ้าได้ตามที่คาดการณ์และมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานในระดับต่ำ โดยบริษัทมีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในหลายประเทศ ได้แก่ ไทย เวียดนาม เยอรมนี สหราชอาณาจักร และ สเปน

มีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

ทริสเรตติ้งคาดว่าสินทรัพย์ผลิตไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง โดยการมีสัญญาระยะยาวกับหน่วยงานไฟฟ้าภาครัฐ เช่น การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) ช่วยลดความเสี่ยงจากคู่สัญญาลง ทั้งนี้ บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เป็นหลักในสัดส่วนประมาณ 84% ของรายได้ในปี 2567 ซึ่งการจำหน่ายไฟฟ้างดงามมีกลไกการส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิง ดังนั้นความผันผวนของราคาก๊าซจึงไม่ส่งผลกระทบต่อดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ในภาคอุตสาหกรรม แม้จะมีความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องกันระหว่างค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) และราคาก๊าซ แต่รายได้จากส่วนนี้คิดเป็นเพียง 8% ของรายได้รวมของบริษัท

กระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทยังมาจากการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพ โดยบริษัทเลือกใช้เทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้วจากผู้ผลิตชั้นนำ พร้อมทั้งทำสัญญาให้บริการซ่อมบำรุง (Long-term Service Agreements – LTSA) และสัญญาจัดหาอะไหล่ระยะยาว (Long-term Parts Agreement – LTPA) กับผู้ผลิตเครื่องจักรอุปกรณ์ เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงานเป็นไปอย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ โรงไฟฟ้า IPP และ SPP ของบริษัทยังรักษาความพร้อมจ่ายได้ตามเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง ในขณะเดียวกัน การถือครองสินทรัพย์โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ยังช่วยให้บริษัทได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดซึ่งส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินงานลดลงอีกด้วย

รายได้เงินปันผลจำนวนมาก

อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงเงินปันผลจำนวนมากที่บริษัทจะได้รับจากการถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ โดยเฉพาะการถือหุ้น 40.4% ใน ADVANC ซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่า ADVANC จะยังคงจ่ายเงินปันผลที่มั่นคงและมีขนาดใหญ่เนื่องจากมีความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง โดยตลาดการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศมีผู้ให้บริการหลักเพียง 2 ราย นอกจากโอกาสในการประสานธุรกิจกับ ADVANC แล้วทริสเรตติ้งคาดว่าโครงการลงทุนดังกล่าวจะสร้างเงินปันผลปีละ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2568-2570 หรือคิดเป็นประมาณ 1 ใน 4 ของ EBITDA รวมของบริษัท และเมื่อรวมสินทรัพย์การลงทุนอื่น ๆ ทริสเรตติ้งก็คาดว่าเงินปันผลรวมจะอยู่ที่ปีละ 1.6-1.8 หมื่นล้านบาท

ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าการลงทุนของบริษัทในบางประเทศมีความเสี่ยงที่สูงกว่าทั้งจากประเทศ คู่สัญญา โครงสร้างพื้นฐานที่ยังไม่เพียงพอ ตลอดจนการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง ตัวอย่างเช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งทะเลของบริษัทในประเทศเวียดนามที่ยังคงเผชิญกับความล่าช้าในการสรุปอัตราค่าไฟฟ้าสุดท้าย ส่งผลให้กำลังการผลิตส่วนใหญ่ของโครงการยังคงได้รับอัตราค่าไฟฟ้าชั่วคราวที่ 50% ของกรอบเพดานในปัจจุบัน

นอกจากนี้ การลงทุนของบริษัทในโครงการโรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐอเมริกายังเผชิญกับความเสี่ยงจากอุปสงค์ไฟฟ้าและความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง เนื่องจากโครงการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับตลาดค้าส่ง PJM ผลการดำเนินงานของโครงการจึงขึ้นอยู่กับระดับอุปสงค์และราคาขายไฟฟ้าในตลาด ส่งผลให้รายได้และกำไรของโครงการมีความผันผวนมากกว่าโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศยังอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ เนื่องจากผลกระทบต่อบริษัทน่าจะอยู่ในกรอบจำกัด ทั้งนี้ การลงทุนในประเทศเวียดนามมีขนาดค่อนข้างเล็ก ในขณะที่การลงทุนในโรงไฟฟ้าที่จำหน่ายไฟฟ้าให้กับตลาดค้าส่งก็อยู่ภายใต้กิจการร่วมค้า

ผลการดำเนินงานยังคงเติบโตต่อ

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการที่เปิดดำเนินงานอยู่ในปัจจุบันของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจในขณะที่บริษัทสามารถพัฒนาและดำเนินโครงการใหม่ได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ากำลังการผลิตติดตั้งรวมตามสัดส่วนการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 10.6 กิกะวัตต์ในปี 2570 โดยมาจากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้โครงการ IPP และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ได้รับจากการประมูลภาครัฐ ด้วยปัจจัยเหล่านี้ คาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากการดำเนินงานรวมอยู่ที่ประมาณ 1.54-1.57 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 และมี EBITDA ที่ระดับ 5-5.4 หมื่นล้านบาทต่อปี โดยมี EBITDA Margin (EBITDA ต่อรายได้) อยู่ที่ประมาณ 33%-34%

หนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้น แต่สามารถบริหารจัดการได้

บริษัทมีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายจ่ายในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 1.3 แสนล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะถูกใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดประมาณ 3 กิกะวัตต์ในประเทศไทย โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว และโครงการท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุดระยะที่ 3 (MTP3) โดยการลงทุนเหล่านี้จะส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้สินเพิ่มมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการระดับหนี้สินได้อย่างรอบคอบ โดยกำไรส่วนเพิ่มจากโครงการที่พัฒนาแล้วเสร็จน่าจะช่วยรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ในระดับ 6-7 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนก็คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50% นอกจากนี้ การที่บริษัทมีสินทรัพย์ลงทุนจำนวนมากยังช่วยให้บริษัทมีทางเลือกในการจำหน่ายสินทรัพย์เพื่อลดภาระหนี้สินลงได้

สภาพคล่องมีเพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสภาพคล่องที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ จากการพิจารณาการเงินรวมเสมือน ณ สิ้นปี 2567 บริษัทมีหนี้เงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 5.62 หมื่นล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีแหล่งสภาพคล่องที่ประกอบด้วยเงินสดและวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมกันจำนวน 6.45 หมื่นล้านบาทซึ่งเพียงพอสำหรับชำระหนี้ดังกล่าวได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังได้พิจารณาว่าประวัติของบริษัทในตลาดทุนภายในประเทศจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสร้างความมั่นใจต่อความเพียงพอในด้านสภาพคล่องด้วยเช่นกัน ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินต่าง ๆ ของสัญญาเงินกู้ได้ต่อไป

โครงสร้างหนี้

อันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเทียบกับอันดับเครดิตองค์กร เนื่องจากอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมตามงบการเงินรวมเสมือน ณ สิ้นปี 2567 อยู่ในระดับต่ำกว่า 50% โดยแม้บริษัทมีแนวโน้มจะใช้เงินกู้โครงการในการพัฒนาโครงการพลังงานหมุนเวียนในอนาคต แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 50% ได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับประมาณการกรณีพื้นฐานในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- กำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานแล้วจะเพิ่มขึ้นเป็น 10.6 กิกะวัตต์ภายในปี 2570
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ 1.54-1.57 แสนล้านบาทต่อปี
- EBITDA จะอยู่ที่ 5-5.4 หมื่นล้านบาทต่อปี โดยมี EBITDA Margin ที่ระดับประมาณ 33%-34%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 1.3 แสนล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง นอกจากนี้ บริษัทจะสามารถพัฒนาและดำเนินโครงการใหม่ได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ และตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทจะสอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทสามารถรักษาสัดส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน ทริสเรทติ้งอาจลดอันดับเครดิตลงหากบริษัทมีการลงทุนเชิงรุกมากขึ้น หรือสินทรัพย์ลงทุนมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดหมายไว้มาก หรือโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาประสบปัญหาต้นทุนที่บานปลาย จนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเกินกว่า 7 เท่าโดยไม่มีแนวโน้มที่จะลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2567	2566	2565
รายได้จากการดำเนินงานรวม	121,476	114,774	94,986
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	39,163	32,837	25,935
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	45,731	39,045	34,401
เงินทุนจากการดำเนินงาน	33,836	28,567	25,401
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	11,213	9,819	7,654
เงินลงทุน	28,330	20,216	20,609
สินทรัพย์รวม	704,271	671,127	635,796
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	284,143	248,571	212,686
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	361,683	355,621	345,937
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว			
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	37.1	33.7	36.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.9	5.3	4.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.1	4.0	4.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.2	6.4	6.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	11.9	11.5	11.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	44.0	41.1	38.1

* งบการเงินรวมเสมือนที่มีการปรับปรุงโดยทริสเรทติ้ง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF)

[illegible]

GULF339A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนในปี 2576	AA-
GULF344A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนในปี 2577	AA-
GULF349A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนในปี 2577	AA-
GULF353A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนในปี 2578	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมหรือค่าธรรมเนียมให้ซื้อ 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