

บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด

ครั้งที่ 120/2568

23 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/07/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิ้นิจ
10/07/67	A	Stable
30/06/65	A-	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

สุชนา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

จักรวาล ลิ้มสมบัติอนันต์

jakravut@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ซึ่งต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 2 ขั้น ทั้งนี้ อันดับเครดิตที่แตกต่างดังกล่าวสะท้อนถึงลักษณะการด้อยสิทธิและทางเลือกที่ผู้ออกตราสาร Hybrid Debentures สามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ยออกไปได้โดยใช้วิธีสะสมดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินการตลาดที่มั่นคงของบริษัทในภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ กระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพจากรายได้ค่าเช่าและค่าบริการตามสัญญา รวมถึงสถานะสภาพคล่องที่อยู่ในระดับเพียงพอ การพิจารณาอันดับเครดิตดังกล่าวยังมีพื้นฐานจากการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานชะลอตัวลงชั่วคราวในปี 2568 ซึ่งเป็นผลจากการปรับปรุงสินทรัพย์ที่กำลังดำเนินอยู่เป็นหลักก่อนที่จะฟื้นตัวและเติบโตได้ในช่วงที่เหลือของระยะเวลาประมาณการ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดบางส่วนจากการกระจุกตัวของสินทรัพย์ของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากสินทรัพย์คุณภาพสูงในทำเลที่ดี

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการเงินการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์เอาไว้ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสินทรัพย์คุณภาพสูงที่ตั้งอยู่ในทำเลที่โดดเด่น บริษัทเป็นเจ้าของศูนย์การค้า 3 แห่งและอาคารสำนักงาน 1 แห่งในย่านสยามสแควร์ ตลอดจนศูนย์การค้าและโครงการผสมผสานบนถนนเจริญนคร และร้านขายสินค้าราคาลดพิเศษ (Outlet) ระดับพรีเมียมใกล้สนามบินสุวรรณภูมิอีก 1 แห่ง โดยอสังหาริมทรัพย์เหล่านี้มีจุดเด่นด้านการเข้าถึงที่สะดวกผ่านระบบขนส่งมวลชนรถไฟฟ้าและเป็นจุดหมายปลายทางยอดนิยมทั้งสำหรับลูกค้าชาวไทยและนักท่องเที่ยวต่างชาติ

ศูนย์การค้าของบริษัทมีผู้เช่ารายหลัก ๆ ที่แข็งแกร่ง ได้แก่ ร้านบูติกแบรนด์หรู แบรินด์แฟชั่นนานาชาติ ห้องประชุมเอนกประสงค์ขนาดใหญ่ และโรงพยาบาลที่ยังคงสามารถดึงดูดผู้ให้บริการจำนวนมากได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษาอัตราการใช้ (Occupancy Rate -- OR) เฉลี่ยได้ในระดับสูงที่ประมาณ 90% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาพร้อมกับอัตราค่าเช่าที่แข็งแกร่ง

ในอนาคตทริสเรตติ้งเชื่อว่าการที่บริษัทมุ่งเน้นในการปรับกลยุทธ์การจัดสรรผู้เช่าและให้บริการที่สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมทั้งการมีจุดแข็งในการเป็นแหล่งดึงดูดนักท่องเที่ยวและการกระจายพื้นที่ให้บริการที่เพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจะช่วยสนับสนุนความสามารถในการแข่งขันและความยืดหยุ่นในระยะยาวให้แก่บริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าการกระจุกตัวของสินทรัพย์ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลเป็นปัจจัยที่เป็นข้อจำกัดสำหรับอันดับเครดิตของบริษัทเนื่องจากการกระจุกตัวของสินทรัพย์ในพื้นที่เดียวเป็นสิ่งที่ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการหยุดชะงักในการดำเนินงาน

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากรายได้ภายใต้การทำสัญญา

กระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพจากรายได้ค่าเช่าและค่าบริการตามสัญญายังคงเป็นจุดแข็งสำคัญที่ช่วยสนับสนุนสถานะเครดิตของบริษัท ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าสัญญาเช่าระยะยาวแบบอัตราค่าเช่าคงที่ช่วยสร้างรายได้ที่มั่นคงและคาดการณ์ได้ ในขณะที่สัญญาแบบส่วนแบ่งรายได้ก็นั้นเปิดโอกาสให้บริษัทได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นในช่วงที่ภาวะตลาดเอื้ออำนวย อย่างไรก็ตาม สัญญาแบบส่วนแบ่งรายได้ก็มีความเสี่ยงที่รายได้จะลดลงหากผลการดำเนินงานของผู้เช่าลดลง ซึ่งความเสี่ยงนี้ถูกลดทอนบางส่วนด้วยข้อกำหนดค่าเช่าขั้นต่ำที่ระบุไว้ในสัญญา

ปัจจุบันพื้นที่เช่าประมาณ 40% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดของบริษัทอยู่ภายใต้สัญญาเช่าแบบส่วนแบ่งรายได้ในขณะที่พื้นที่ที่เหลืออยู่ภายใต้สัญญาเช่าแบบอัตราค่าเช่าคงที่ สัดส่วนของสัญญาแบบส่วนแบ่งรายได้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การเปลี่ยนแปลงของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเปลี่ยนแปลงที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนสัญญาเช่าระยะยาวบางส่วนให้เป็นแบบส่วนแบ่งรายได้ในช่วงระหว่างการปรับปรุงศูนย์การค้าสยามพารากอน ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการให้ความสำคัญที่มากขึ้นกับสัญญาแบบส่วนแบ่งรายได้จะช่วยส่งเสริมแนวโน้มการเติบโตของรายได้และกำไรของบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

กิจกรรมการปรับปรุงสินทรัพย์และแนวโน้มภาคการท่องเที่ยวจะกระทบต่อผลการดำเนินงานในปี 2568 ก่อนจะกลับมาเติบโตอีกครั้ง

ผลการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะได้รับผลกระทบชั่วคราวในปี 2568 โดยหลัก ๆ มาจากการปรับปรุงอสังหาริมทรัพย์สำคัญ ๆ ของบริษัทที่ยังคงดำเนินอยู่และการชะลอตัวของภาคการท่องเที่ยว ทั้งนี้ ในปี 2568 บริษัทอยู่ระหว่างการปรับปรุงศูนย์การค้าสยามพารากอนและไอคอนสยามซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การเพิ่มมูลค่าสินทรัพย์ซึ่งจะมีการปิดพื้นที่บางส่วนของศูนย์การค้าเป็นการชั่วคราว นอกจากนี้ จำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ที่ลดลงในอัตรา 4.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนก็ส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าเช่าของบริษัทอีกด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนที่เป็นสัญญาแบบส่วนแบ่งรายได้ ดังนั้น รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2568 จึงมีแนวโน้มที่จะลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องหลังจากที่บริษัทมีการปรับปรุงสินทรัพย์แล้วเสร็จและภาคการท่องเที่ยวกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตเฉลี่ยประมาณ 5% ต่อปีและจะถึงระดับประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทภายในปี 2570

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราการเช่าของสินทรัพย์ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 95%-97% แม้อัตราค่าเช่าเฉลี่ย (Average Rental Rate – ARR) อาจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยในปี 2568 แต่ก็คาดว่าจะกลับมาเติบโตในอัตรา 4%-5% ต่อปีในช่วงปี 2569-2570 รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาทภายในปี 2570 รายได้จากการขายสินค้าในธุรกิจค้าปลีกคาดว่าจะลดลงในปี 2568 ก่อนจะกลับมาเติบโตที่ระดับ 3%-4% ต่อปีในช่วงปี 2569-2570 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากการค้าปลีกอยู่ในช่วง 1.9-2.0 พันล้านบาทตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ ส่วนในด้านความสามารถในการทำกำไรนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับมากกว่า 5 พันล้านบาทตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการโดยจะมี EBITDA Margin อยู่ที่ประมาณ 37%-38% และภายในปี 2570 คาดว่า EBITDA จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 5.7 พันล้านบาท

ในปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท การเติบโตนี้ได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้เข้าใช้บริการที่แข็งแกร่งทั้งจากนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงความพยายามในการปรับปรุงผลิตภัณฑ์ในธุรกิจค้าปลีกอย่างต่อเนื่องของบริษัท ส่วน EBITDA ก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกันโดยเพิ่มขึ้นเป็น 5.5 พันล้านบาทในปี 2567 จาก 4.9 พันล้านบาทในปี 2566 และอัตรา EBITDA อยู่ที่ระดับ 39%

ภาระหนี้ในระดับปานกลางจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทในช่วงปี 2568-2569 จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในปัจจุบันโดยสาเหตุหลักมาจากแผนการขยายธุรกิจไปยังจังหวัดภูเก็ตและการดำเนินงานปรับปรุงสินทรัพย์ต่าง ๆ ที่ยังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่องในปี 2568 อัตราส่วนหนี้สินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5 เท่าในช่วงปี 2568-2569 ก่อนที่จะค่อย ๆ ปรับลดลงเหลือประมาณ 4.6 เท่าภายในปี 2570 ตามการฟื้นตัวของผลการดำเนินงาน ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินลงทุนรวมอยู่ที่ประมาณ 6.8 พันล้านบาทตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ โดยเงินลงทุนนี้ครอบคลุมถึงค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงและบำรุงรักษาทรัพย์สินอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการลงทุนใหม่ ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขยายธุรกิจของบริษัท ทริสเรตติ้งประเมินว่าการลงทุนในโครงการที่จังหวัดภูเก็ตจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 4 พันล้านบาทซึ่งจะทยอยใช้จ่ายในช่วงระหว่างปี 2568-2571

ตามเงื่อนไขของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อเงินทุนรวมให้ต่ำกว่า 2.5 เท่าและดำรงอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายให้สูงกว่า 3 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2567 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.1 เท่าและ 4.7 เท่าตามลำดับ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะดำรงอัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สภาพคล่องจะยังคงเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในระดับเพียงพอไปอีก 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีแหล่งสภาพคล่องซึ่งประกอบด้วยเงินสดในมือและเงินฝากจำนวน 5.7 พันล้านบาทรวมทั้งวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 3.8 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในปี 2568 ที่ประมาณ 3.5 พันล้านบาท

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 1.2 พันล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 0.3 พันล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 0.7 พันล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าอีกจำนวน 0.2 พันล้านบาท ในกรณีนี้ บริษัทมีแนวโน้มจะใช้จ่ายเงินที่จำนวน 2.8 พันล้านบาทสำหรับเป็นเงินลงทุนและจ่ายเงินปันผลในปี 2568

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีเงินกู้ยืม (ไม่รวมหนี้สินจากสัญญาเช่า) จำนวนทั้งสิ้น 2.7 หมื่นล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินกู้โครงการระยะยาวที่มีหลักประกันจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อัตราส่วนหนี้สินที่มีหลักประกันต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 14% ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 35% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า” เป็นอย่างมาก

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 ดังต่อไปนี้

- รายได้ค่าเช่าและบริการจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์จะอยู่ที่ระดับ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปี
- รายได้จากธุรกิจค้าปลีกพื้นที่ศูนย์การค้าจะอยู่ที่ระหว่าง 1.9-2.0 พันล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วน EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 37%-38%
- เงินลงทุนจะมีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 7 พันล้านบาทในระยะ 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงเป็นไปตามประมาณการและคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์เอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นยังคงมีจำกัดในระยะสั้น ทั้งนี้ ในกรณีที่อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นนั้นบริษัทจะต้องมีกำไรที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA อยู่ที่ยกระดับต่ำกว่า 3 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือหากบริษัทมีการลงทุนที่ใช้การก่อหนี้จำนวนมากซึ่งส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีสาระสำคัญจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA อยู่ในระดับสูงเกินกว่า 6 เท่า

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	13,927	13,079	10,733	6,740	7,272
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	3,262	2,682	2,484	(118)	596
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	5,469	4,939	4,750	1,959	2,629
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,824	3,238	3,295	613	1,157
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,414	1,463	1,209	1,194	1,319
เงินลงทุน	1,641	1,130	3,882	1,917	3,070
สินทรัพย์รวม	55,359	55,008	57,136	54,664	52,380
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	26,428	28,241	29,079	30,943	29,402
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	19,302	17,928	17,208	14,339	14,735
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	39.3	37.8	44.3	29.1	36.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.3	5.1	4.8	(0.2)	1.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.9	3.4	3.9	1.6	2.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.8	5.7	6.1	15.8	11.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.5	11.5	11.3	2.0	3.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.8	61.2	62.8	68.3	66.6

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การพิจารณาส่วนทุนและอันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน, 20 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 16 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด (SPW)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SPW22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 4,000 ล้านบาท (Hybrid Debentures)	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria