

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 242/2567

27 ธันวาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน B+
แนวโน้มเครดิตพินิจ: Developing

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
15/03/67	BB-	Alert Negative
12/01/67	BB+	Alert Negative
15/12/66	BB+	Negative
10/04/66	BBB-	Negative
08/04/64	BBB-	Stable
19/01/64	BBB-	Alert Negative
30/09/56	BBB-	Stable
27/08/55	BB+	Negative
02/07/55	BB+	Alert Negative
08/06/55	BBB-	Negative
06/05/54	BBB	Stable
30/04/52	BBB+	Negative
13/09/50	BBB+	Stable
11/01/50	A-	Negative
23/11/48	A-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนาภรณ์
auyporn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา
bundit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเปลี่ยนแนวโน้มเครดิตพินิจ (CreditAlert) ของ บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) เป็น “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” จาก “Negative” หรือ “ลบ” รวมทั้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BB-” และ “B+” ตามลำดับ

โดยแนวโน้มเครดิตพินิจ “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” สะท้อนถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นสำคัญของการขายหุ้นใน ITD Cementation India Ltd. (ITD Cem) และการแสวงหาผู้ร่วมลงทุนใหม่ในโครงการเหมืองแร่โปแตช อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอกว่าคาดและการที่ผู้สอบบัญชีไม่สามารถแสดงความเห็นต่อการเงินของบริษัทได้นั้นยังคงก่อให้เกิดความเสี่ยงในด้านลบต่ออันดับเครดิตต่อไป

ส่วนอันดับเครดิตนั้นยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศ ตลอดจนมูลค่าโครงการที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) จำนวนมากของบริษัท ในขณะที่อันดับเครดิตถูกลดทอนจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงและสภาพคล่องที่ตึงตัวของบริษัท รวมถึงจากความอ่อนไหวที่มีต่อการแข่งขันที่รุนแรงของบริษัทและลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การขาย ITD Cem เพื่อช่วยลดภาระหนี้และเพิ่มสภาพคล่องอาจทำให้ธุรกิจของบริษัทอ่อนแอลง

ทริสเรทติ้งมองว่าความสำเร็จในการขายหุ้นของบริษัทที่ถืออยู่ใน ITD Cem ที่สัดส่วน 46.64% ให้แก่ Renew Exim Dmcc (RED) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Adani Group ซึ่งอยู่ในสหรัฐอเมริกาหรือเอมิเรตส์นั้นจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องและปรับปรุงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทให้ดีขึ้นหลังจากที่โครงสร้างเงินทุนอ่อนแอลงจากการขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การขาย ITD Cem จะส่งผลกระทบต่อสถานะทางธุรกิจของบริษัท เนื่องจากรายได้จาก ITD Cem คิดเป็นเกือบ 20%-30% ของรายได้และราว ๆ 15%-20% ของ EBITDA ของบริษัท

สัญญาการขายหุ้น ITD Cem ได้ผ่านความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท แล้วเมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2567 ส่วนขั้นตอนต่อไปจะเกี่ยวข้องกับการขออนุมัติการซื้อกิจการจากหน่วยงานของประเทศอินเดียของทั้ง ITD Cem และ RED โดยคาดว่าจะธุรกรรมดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสแรกของปี 2568 และมูลค่าการขายจะอยู่ที่ประมาณ 1.19 หมื่นล้านบาทพร้อมกำไรจากการขายที่ประมาณ 7.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้ไปใช้ชำระคืนหนี้และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเป็นหลัก โดยการขายในครั้งนี้เป็นไปตามเงื่อนไขเงินกู้ (Syndicate Loan) มูลค่า 7.6 พันล้านบาทที่บริษัทได้รับจากเจ้าหนี้ธนาคาร 4 แห่ง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

พันธมิตรใหม่จะช่วยสนับสนุนการพัฒนาโครงการเหมืองแร่โปแตช

ทริสเรทติ้งมองว่าความสำเร็จในการแสวงหาพันธมิตรรายใหม่สำหรับโครงการเหมืองแร่โปแตชของบริษัทเป็นพัฒนาการที่มีนัยสำคัญที่จะช่วยเร่งการพัฒนาโครงการหลังจากการรอคอยที่ยืดเยื้อมานาน นอกจากนี้ ความเชี่ยวชาญของพันธมิตรจะช่วยลดความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการและลดเงินทุนที่จำเป็นสำหรับการพัฒนาโครงการอีกด้วย อย่างไรก็ตาม โครงการนี้จะใช้เวลาในการพัฒนาประมาณ 3-4 ปีจึงจะเริ่มสร้างรายได้

เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2567 บริษัทได้ประกาศขายหุ้นเพิ่มทุนใน APPC Holding Co., Ltd. (APPC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมดให้แก่ Long Jia Industrial Development Ltd. (SDIC SPV) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SDIC Mining Investment Co., Ltd. (SDIC) ที่มูลค่าประมาณ 8.4 พันล้านบาท ซึ่ง SDIC เป็นบริษัทชั้นนำด้านการลงทุนและดำเนินงานในธุรกิจอุตสาหกรรมเหมืองแร่โปแตชจากประเทศจีน โดยภายใน 10 วันนับจากสัญญาจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน SDIC SPV ได้วางเงินมัดจำค่าหุ้นไปแล้วจำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ SDIC SPV คาดว่าจะชำระเงินเพิ่มทุนเต็มจำนวนภายในต้นปี 2568 ทั้งนี้ หลังจากการเพิ่มทุนของ APPC แล้วเสร็จ โครงสร้างผู้ถือหุ้นของโครงการเหมืองแร่โปแตชจะประกอบด้วยบริษัทเองซึ่งถือหุ้นผ่านทาง APPC (45%) รวมทั้ง SDIC SPV (45%) และกระทรวงการคลัง (10%)

ผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าการคาดการณ์น่าจะดีขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาได้รับผลกระทบในเชิงลบจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก ตลอดจนความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาล และอัตราค่าโรชั่นตันที่ต่ำของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งส่งผลให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทประสบกับผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนที่บานปลายในหลาย ๆ โครงการซึ่งรวมถึงโครงการเหมืองแม่เมาะด้วย บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากโครงการก่อสร้างอยู่ที่เพียง 5% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการครั้งก่อนของทริสเรตติ้ง 7% นอกจากนี้ บริษัทยังต้องตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของงานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่อีกจำนวน 1.74 พันล้านบาทและมีส่วนแบ่งขาดทุนอีกจำนวน 0.3 พันล้านบาทจากบริษัทที่ควบคุมร่วมกัน (Joint Control Company – JC) ซึ่งเป็นเจ้าของสัมปทานโครงการทางด่วนยกระดับธากาโครงการแรก (First Dhaka Elevated Expressway – FDEE) ในประเทศบังกลาเทศอีกด้วย

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบจำนวนมากและต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีงานในมือที่ยังไม่ส่งมอบอยู่ที่จำนวน 1.99 แสนล้านบาทซึ่งรวมงานในมือของ ITD Cem ที่มูลค่าประมาณ 7 หมื่นล้านบาทด้วย ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ที่จำนวน 6.5-6.8 หมื่นล้านบาทต่อปีโดยรายได้ประมาณ 25%-30% จะมาจาก ITD Cem ในช่วงปี 2567-2569 มูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบของบริษัทจะรับรู้เป็นรายได้ประมาณ 4.0-5.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการดังกล่าว ส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) นั้นคาดว่าจะยังคงอยู่ที่ประมาณ 5% ในปี 2567 และจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับ 9%-10% ในช่วงปี 2568-2569 ทั้งนี้ หากไม่มี ITD Cem แล้ว รายได้และ EBITDA ของบริษัทอาจจะลดลงเหลือประมาณ 3.8-4.0 หมื่นล้านบาทและ 5.0-5.2 พันล้านบาท ตามลำดับในระหว่างปี 2568-2569

ภาระหนี้จะลดลงหากการขายเงินลงทุนและการเพิ่มทุนเสร็จสมบูรณ์

สถานะทางการเงินของบริษัทได้รับแรงกดดันจากเงินลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ที่ยังไม่สร้างรายได้ นอกจากโครงการเหมืองแร่โปแตชในประเทศไทยแล้ว บริษัทยังได้ลงทุนโดยใช้เงินทุนมหาศาลในโครงการนิคมอุตสาหกรรมทวาย (Dawei Special Economic Zone (DSEZ) Project) ในประเทศเมียนมา รวมทั้งโครงการเหมืองแร่ลูมิเนียมในประเทศลาว ตลอดจนโครงการสัมปทานก่อสร้างทางรถไฟและท่าเรือน้ำลึกในประเทศโมซัมบิกอีกด้วย ปัจจุบันบริษัทได้ใช้เงินลงทุนในโครงการเหล่านี้ไปแล้วจำนวนประมาณ 1.7 หมื่นล้านบาทแต่ยังไม่มีผลกำไรแต่อย่างใด ทั้งนี้ ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการลงทุนในโครงการเหล่านี้เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ผลกำไรของบริษัทอ่อนแอลงทุกปี

นอกจากนี้ ภาระหนี้ของบริษัทยังเพิ่มขึ้นเนื่องจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากเพื่อใช้ในโครงการที่กำลังดำเนินงานอยู่อีกด้วย อีกทั้งบริษัทยังมีลูกหนี้การค้าจำนวนมากที่เกี่ยวข้องกับโครงการของรัฐวิสาหกิจอีกหลายโครงการที่ยังไม่สามารถเรียกชำระเงินได้ ณ เดือนกันยายน 2567 อีกด้วย ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 89% จากระดับ 81% ในปี 2566 บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นมากกว่า 2.5 พันล้านบาทต่อปีจนส่งผลทำให้กระแสเงินสดลดลงอย่างมาก บริษัทมีอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในระดับต่ำที่ 1.7 เท่าในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินยังคงอ่อนแอโดยอยู่ที่ระดับประมาณ -0.5% ซึ่งปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เนื่องจากธุรกรรมของบริษัทยังอยู่ในระหว่างรอดำเนินการให้แล้วเสร็จ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าภาระดอกเบี้ยจะยังคงส่งผลกดดันกระแสเงินสดและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทต่อไป สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่เพียง 0.3 พันล้านบาทในปี 2567 แต่จะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นเป็น 3.5-4.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะดีขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 8% ภายในปี 2568-2569 จากระดับประมาณการที่ 0.6% ในปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับเกินกว่า 2.3 เท่าในช่วงประมาณการจากระดับ 1.1 เท่าในปี 2567 อย่างไรก็ตาม หากการขาย ITD Cem และการเพิ่มทุนสำหรับโครงการเหมืองแร่โปแตชแล้วเสร็จตามแผน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทมีแนวโน้มที่จะลดลงเหลือ

ประมาณ 65% จากประมาณ 90% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 นอกจากนี้ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็คาดว่าจะดีขึ้นเป็นประมาณ 10% ในปี 2568 ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายน่าจะสูงเกินกว่า 2.5 เท่า

สภาพคล่องที่ตึงตัว

บริษัทยังมีสภาพคล่องที่ตึงตัว โดย ณ เดือนกันยายน 2567 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือมูลค่า 4.3 พันล้านบาทและวงเงินสินเชื่อจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1.0 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.3 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 2.93 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้เงินกู้จากธนาคารจำนวน 2.5 หมื่นล้านบาทรวมทั้งหนี้สินเชื่อเพื่อการนำเข้า (Trust Receipt) และหนี้สินทางการเงินอื่น ๆ อีกจำนวน 4.3 พันล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนประจำปีนั้นคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 2.6-2.9 พันล้านบาท ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจำเป็นต้องต่ออายุเงินกู้ยืมที่ใกล้หมดอายุส่วนใหญ่ออกไป (Refinance) เพื่อที่จะรักษาสภาพคล่องเอาไว้ให้เพียงพอและเพื่อใช้เป็นเงินทุนในโครงการก่อสร้างต่าง ๆ ในอนาคต

โครงสร้างหนี้

เนื่องจากเงินกู้ยืมจากธนาคารของบริษัทส่วนใหญ่มีการค้ำประกันซึ่งมีกำหนดชำระคืนตามความก้าวหน้าของโครงการก่อสร้าง ดังนั้น หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่าจึงมีจำนวนรวม 4.86 หมื่นล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2567 โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและภาระหนี้รวมของบริษัทยอยุ่มีจำนวน 3.42 หมื่นล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 70% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ที่ 50% ของทริสเรทติ้ง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของบริษัทลง 1 ขั้นเนื่องจากเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับความสำคัญในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะได้นำเงินรับเหมาก่อสร้างใหม่ที่มีมูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และที่มีมูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569
- อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจะอยู่ที่ระดับ 5.6% ในปี 2567 และจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 7.5%-8.5% ในช่วงระหว่างปี 2568-2569
- เงินลงทุนสำหรับงานรับเหมาก่อสร้างจะอยู่ที่ระดับ 2.6-2.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มเครดิตพินิจ “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” สะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ทริสเรทติ้งอาจจะยังคง ลด หรือเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทเมื่อสถานการณ์เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนจนกว่าการทำธุรกรรมการขาย ITD Cem และการเพิ่มทุนสำหรับโครงการเหมืองแร่โปแตชจะแล้วเสร็จสมบูรณ์ นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดและการที่ผู้สอบบัญชีไม่สามารถแสดงความเห็นต่อการเงินของบริษัทยังส่งผลทำให้เกิดความเสี่ยงในด้านลบต่ออันดับเครดิตอีกด้วย ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งจะทบทวนเครดิตพินิจอีกครั้งเมื่อธุรกรรมเหล่านี้แล้วเสร็จสมบูรณ์และทริสเรทติ้งได้ทำการประเมินสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทอย่างถี่ถ้วนแล้ว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานและ/หรือโครงสร้างทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากการขาย ITD Cem และการเพิ่มทุนสำหรับโครงการเหมืองแร่โปแตชไม่เป็นไปตามแผนการที่วางไว้ และ/หรือผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงแย่ลงไปอีก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	53,261	64,172	67,882	59,272	54,627
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(1,007)	1,046	(1,368)	3,153	1,737
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,917	6,229	5,455	7,748	5,825
เงินทุนจากการดำเนินงาน	697	2,345	2,241	4,631	2,901
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,319	3,046	2,548	2,598	2,573
เงินลงทุน	1,447	4,296	2,996	3,772	2,823
สินทรัพย์รวม	111,803	117,115	116,098	113,238	107,873
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	45,887	44,689	43,147	45,409	45,659
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,670	10,367	11,011	16,223	15,444
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	7.4	9.7	8.0	13.1	10.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(3.4) **	1.7	(2.2)	4.7	2.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.7	3.0	2.1	3.0	2.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	11.1 **	2.0	7.9	5.9	7.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(0.5) **	7.2	5.2	10.2	6.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	89.0	81.2	79.7	73.7	74.7

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) (ITD)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
ITD24DB _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,215 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	B+
ITD254A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	B+
ITD266A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,785 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	B+
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Developing

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้แล้วแต่ข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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