

บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 43/2567

29 มีนาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BB+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุน	B+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 02/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
02/08/66	BB+	Alert Negative
31/03/66	BBB-	Negative
25/03/64	BBB-	Stable
11/03/63	BBB	Negative
19/02/59	BBB	Stable
18/02/58	BBB-	Positive
29/05/56	BBB-	Stable

ติดต่อ:

บัณฑิต ป้อมมาตา

bundit@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนาภรณ์

auyporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล

jutamas_b@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ของ บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ “B+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งได้ปลด “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทและแทนที่ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ”

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดเนื่องจากความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอลงและความเสี่ยงทางการเงินที่สูง บริษัทประสบกับการขาดทุนและมีเงินทุนจากการดำเนินงานสุทธิ (FFO) ติดลบอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา สถานะทางการเงินที่ด้อยลงของบริษัทได้สร้างความกังวลให้กับทริสเรตติ้งต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

อันดับเครดิตยังสะท้อนสภาพคล่องที่ตั้งตัวแต่ยังสามารถบริหารจัดการได้ของบริษัท กอปรกับสภาพการณ์ของตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยในตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งได้รับผลกระทบจากการกลับมากำหนดเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan-to-Value หรือ LTV) อีกครั้งในช่วงปี 2566 อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงอย่างยาวนานและหนี้ครัวเรือนที่สูง

ส่วนอันดับเครดิต Hybrid Debentures ของบริษัทนั้น ทริสเรตติ้งจัดให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 3 ขั้นซึ่งสะท้อนถึงสถานะด้อยสิทธิอย่างมากของตราสาร รวมถึงความเสี่ยงในการขอเลื่อนการชำระดอกเบี้ยที่เพิ่มมากขึ้นสำหรับ Hybrid Debentures ที่ออกโดยบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรในระดับ Non-Investment Grade โดยในปัจจุบัน Hybrid Debenture ของบริษัทชุดหนึ่ง (ANAN19PA) ได้รับการกำหนดระดับของส่วนทุน 0% เนื่องจากอายุคงเหลือที่แท้จริงน้อยกว่า 20 ปี ในขณะที่ ณ ปัจจุบัน Hybrid Debentures ตัวอื่นที่เหลืออยู่ยังได้รับการกำหนดระดับของส่วนทุนที่ 50%

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์

แม้ว่าตัวเลขยอดขายสุทธิและยอดโอนของบริษัทจากทั้งโครงการที่บริษัทพัฒนาเองและโครงการที่พัฒนาผ่านการลงทุนในกิจการร่วมค้า (Joint Venture -- JV) ในปี 2566 จะออกมาตามเป้าหมายของทริสเรตติ้งที่ประมาณ 1.32 หมื่นล้านบาท แต่สถานะทางการเงินของบริษัทโดยรวมก็ได้รับผลกระทบจากอัตราค่าไรท์ดาวน์อย่างมาก ต้นทุนการดำเนินงานที่สูงและภาระของดอกเบี้ยที่มากขึ้น อัตราค่าไรท์ดาวน์ของบริษัทปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 17% ในปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของทริสเรตติ้งที่ 30% ค่อนข้างมาก บริษัทต้องลดอัตราค่าไรท์ดาวน์เกือบทุกโครงการให้น้อยลงโดยเฉพาะโครงการคอนโดมิเนียมพร้อมเข้าพักอาศัย (Ready-to-move Condominium) เพื่อเพิ่มกระแสเงินสดและลดความตึงตัวของสภาพคล่องของบริษัท จากต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นและต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทรายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 887 ล้านบาทในปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าประมาณครั้งที่แล้วของทริสเรตติ้งที่ประมาณ 40%

มองไปข้างหน้า ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทจะได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในตลาดคอนโดมิเนียม โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากลูกค้าต่างชาติ ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีคอนโดมิเนียมพร้อมเข้าพักอาศัยทั้งโครงการที่บริษัทพัฒนาเองและโครงการที่พัฒนาผ่านกิจการร่วมค้ามีมูลค่ากว่า 2.02 หมื่นล้านบาท ซึ่งสามารถขายและรับรู้รายได้ได้ทันที อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการระดมคอนโดมิเนียมพร้อมเข้าพักอาศัยด้วยอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่น่าพอใจยังคงเป็นประเด็นท้าทายสำคัญของบริษัท

ผลการดำเนินงานในอนาคตยังคงมีความท้าทาย

ทริสเรตติ้งมองว่ายังคงมีความไม่แน่นอนระดับหนึ่งเกี่ยวกับรายได้และการทำกำไรในอนาคตของบริษัท บริษัทยังคงมีความท้าทายที่จะมีผลการดำเนินงานสอดคล้องกับประมาณการขั้นพื้นฐานของทริสเรตติ้ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากสถานะเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวยและการแข่งขันในตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงสูง นอกจากนี้ ประเด็นปัญหาใน “โครงการแอสตัน อัสโก” (Ashton Asoke) ที่ยังคงรอการแก้ไขและความล่าช้าในการขายทรัพย์สินบางส่วนออกไปอาจจะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทเปราะบางออกไปจากเป้าหมายของทริสเรตติ้งได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.5 พันล้านบาทในปี 2567 และเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 8-10 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2568-2569 จาก 3.4 พันล้านบาทในปี 2566 โดยได้รับอานิสงส์มาจากการโอนคอนโดมิเนียมหลายโครงการตามที่กำหนดไว้ ในช่วงปลายปี 2568 ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตราค่าไถ่เริ่มต้นจะปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 22% ในช่วงปี 2567-2569 โดยได้รับแรงขับเคลื่อนมาจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ค่อนข้างดีของโครงการใหม่ที่กำลังสร้างแล้วเสร็จ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในโครงการร่วมทุนที่ระดับประมาณ 100-200 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท (รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วน) อยู่ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาทในปี 2567 และปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.0-3.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2568-2569 ทั้งนี้ จากต้นทุนการดำเนินงานที่สูงและภาระดอกเบี้ยจ่าย บริษัทจะยังคงรายงานผลขาดทุนสุทธิในปี 2567-2568 ก่อนกลับมาเป็นบวกในปี 2569

ความเสี่ยงทางการเงินสูง

ผลการดำเนินงานโดยรวมที่ถดถอยและการมีผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินสูง อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 65%-68% ในช่วงปี 2563-2566 บริษัทประสบกับการมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ติดลบต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าผลประกอบการทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในช่วงปี 2568 เป็นต้นไป ซึ่งอิงจากประมาณการรายได้และกำไรของทริสเรตติ้ง ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 8 เท่าในปี 2568 และอยู่ที่ระดับ 5 เท่าในปี 2569 จาก 24 เท่าในปี 2566 ทริสเรตติ้งมองว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทในช่วงปี 2567-2568 น่าจะอยู่ในช่วงเดียวกับในปี 2566 ก่อนที่จะปรับมาอยู่ที่ประมาณ 65% ในปี 2569 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะฟื้นตัวกลับมามีระดับ 2%-5% ในปี 2568

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่มูลค่า 2.0-2.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568 และ 4.0 พันล้านบาทในปี 2569 โดยทริสเรตติ้งมองว่าโครงการที่เปิดตัวส่วนใหญ่จะเป็นโครงการร่วมทุน ส่งผลให้บริษัทต้องเพิ่มเงินทุนและให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทลูกรวมทั้งสิ้นประมาณ 3.0 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ งบซื้อที่ดินสำหรับพัฒนาโครงการใหม่ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1 พันล้านบาทในปี 2569

บริษัทจำเป็นต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินให้สอดคล้องตามเงื่อนไขทางการเงินของวงเงินกู้ยืมจากธนาคารและหุ้นกู้ โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.0 เท่าและ 2.5 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.4 เท่าสำหรับเงื่อนไขทางการเงินของวงเงินกู้ยืมจากธนาคารและ 1.7 เท่าสำหรับเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ (โดยมีความแตกต่างกันในวิธีการคำนวณ) ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินอย่างระมัดระวังให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวได้

สภาพคล่องดีตั้งแต่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทค่อนข้างดีตั้งแต่สามารถบริหารจัดการได้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า แหล่งเงินทุนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ประกอบด้วยเงินสดจำนวน 4.7 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้โครงการจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่สามารถยกเลิกได้อีกจำนวนประมาณ 3 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งยังประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 200 ล้านบาท

ในปี 2567 นอกจากนี้ บริษัทยังมีที่อยู่อาศัยที่สร้างเสร็จเหลือขายในโครงการที่ปลดภาระหนี้ของบริษัทซึ่งมีมูลค่าขายรวมทั้งสิ้นอีกประมาณ 4.2 พันล้านบาทและที่ดินเปล่าปลดภาระหนี้ของบริษัทราคาทุนประมาณ 3.8 พันล้านบาท ซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นหลักประกันเพื่อขอเงินกู้จากธนาคารในกรณีที่จำเป็นได้อีกด้วย

ในอีกด้านหนึ่ง บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.08 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วย หนี้กู้ยืมไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันจำนวน 7.1 พันล้านบาท เงินกู้ระยะสั้นจำนวน 2.6 พันล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 1.1 พันล้านบาท และสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 84 ล้านบาท บริษัทชำระหนี้จำนวน 3.8 พันล้านบาทในเดือนมกราคม 2567 ด้วยกระแสเงินสดจากการโอนที่อยู่อาศัยในโครงการ บริษัทตั้งใจจะขายเงินลงทุนบางส่วนในช่วงกลางปี 2567 เพื่อจ่ายคืนหนี้หุ้นกู้บางส่วนที่จะครบกำหนดชำระในเดือนกรกฎาคม 2567 ทั้งนี้ เงินกู้ระยะสั้นส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ชั่วคราวเพื่อใช้ในการซื้อที่ดินซึ่งจะถูกทดแทนด้วยเงินกู้โครงการระยะยาวในภายหลัง ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะจ่ายชำระคืนเงินกู้โครงการด้วยกระแสเงินสดจากการโอนที่อยู่อาศัยในโครงการ

ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวม (ตามการพิจารณาลำดับชั้นในการได้รับคืน) อยู่ที่จำนวน 2.37 หมื่นล้านบาทซึ่งรวมถึงหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนที่จำนวน 5.6 พันล้านบาทด้วย หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเป็นหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทแม่และหนี้สินรวมของบริษัทย่อยต่าง ๆ ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 23%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 ดังนี้

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ที่มูลค่าประมาณ 2.0-2.4 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2568 และ 4.0 พันล้านบาทในปี 2569
- งบประมาณในการซื้อที่ดินสำหรับโครงการของบริษัทเองจะอยู่ที่จำนวน 1.0 พันล้านบาท ในปี 2569
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับ 4.5 พันล้านบาทในปี 2567 และเติบโตขึ้นเป็น 8-10 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2569
- ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในโครงการร่วมทุนจะอยู่ที่ระดับ 100-200 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของประมาณการรายได้และกำไรของบริษัทท่ามกลางสภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่เอื้ออำนวยนักและการแข่งขันในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงสูง ผลการดำเนินงานที่แย่กว่าที่คาดของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอลงและความเสี่ยงทางการเงินที่สูงอาจจะส่งผลทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทแยกลงไปมากกว่าเดิม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือฐานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ ความเสี่ยงด้านการกู้ยืมใหม่ (Refinancing Risk) ที่เพิ่มสูงขึ้น หรือแผนการลดหนี้ที่มีความล่าช้าออกไปอาจจะเป็นปัจจัยสำคัญในการลดอันดับเครดิต

การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” อาจเกิดขึ้นได้ หากบริษัทสามารถสร้างผลการดำเนินงานให้เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ และปรับฐานะทางการเงินให้ดีขึ้นจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ในระดับ 2%-5% ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในช่วง 65%-68% ในช่วงประมาณการ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังที่จะเห็นประเด็นปัญหาของ Ashton Asoke ได้รับการแก้ไขอย่างชัดเจนและดำเนินแผนการลดหนี้ได้ตามที่วางเอาไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,412	3,112	3,710	4,199	7,302
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	595	866	480	423	1,830
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	922	1,208	844	1,003	2,685
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(654)	(198)	(623)	(575)	1,290
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,440	1,319	1,363	1,450	1,436
เงินลงทุน	18,823	17,703	20,087	19,829	20,411
สินทรัพย์รวม	37,033	41,976	39,382	43,298	48,795
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	22,225	23,842	26,256	25,683	27,300
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,337	11,983	12,441	13,564	14,684
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	27.0	38.8	22.8	23.9	36.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.5	2.1	1.1	0.9	4.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.6	0.9	0.6	0.7	1.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	24.1	19.7	31.1	25.6	10.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(2.9)	(0.8)	(2.4)	(2.2)	4.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	68.3	66.6	67.9	65.4	65.0

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ANAN)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
ANAN247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,231.2 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BB+
ANAN251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,811.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BB+
ANAN251B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,176.6 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BB+
ANAN256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,275.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BB+
ANAN261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,823.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	BB+
ANAN19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท (Hybrid Debentures)	B+
ANAN20PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท (Hybrid Debentures)	B+
ANAN21PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท (Hybrid Debentures)	B+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ 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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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