

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 156/2560

11 ตุลาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
16/01/55	A+	Stable
12/03/53	A	Positive
14/07/48	A	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะความเป็นบริษัทโฮลดิ้งของกลุ่มธนาคารโดยมีธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ที่บริษัทถือหุ้น 50.96% เป็นธุรกิจหลักของกลุ่มและรวมไปถึงการที่บริษัทได้รับเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอจากธนาคารธนชาติ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเข้มแข็งในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของธนาคารธนชาติ ตลอดจนฐานทุนและรายได้ที่ดีของบริษัท แหล่งรายได้ที่หลากหลาย และคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มิอาจจำกัดจากการพึ่งพาการระดมทุนผ่านตลาดทุนของธนาคารธนชาติด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นบริษัทโฮลดิ้งของกลุ่มธุรกิจการเงิน (Non-operating Holding Company -- NOHC)

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัททุนธนชาติอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารธนชาติ ("AA-") อยู่หนึ่งขั้นซึ่งสะท้อนถึงการที่บริษัทต้องพึ่งพิงรายได้เงินปันผลจากธนาคารเป็นหลัก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการกำกับดูแลจากหน่วยงานภาครัฐที่อาจจำกัดความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของธนาคารธนชาติ และการด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างของเจ้าหน้าที่ของบริษัทเมื่อเทียบกับเจ้าหน้าที่ของธนาคารธนชาติอีกด้วย

บริษัทย่อยของบริษัททุนธนชาติประกอบด้วยธนาคารธนชาติและธุรกิจให้บริการทางการเงินอื่น ๆ เช่น ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธุรกิจสินเชื่อ รวมถึงธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัททุนธนชาติอยู่ที่ 1,048 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2561 โดยสถานะทางการเงินของบริษัทที่เกือบทั้งหมดสะท้อนถึงสถานะทางการเงินของธนาคารธนชาติเนื่องจากสินทรัพย์ของธนาคารมีสัดส่วนถึง 98.6% ของสินทรัพย์ของบริษัท

เป็นผู้นำตลาดในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

ธนาคารธนชาติมีสถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ โดยการมีส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นอันดับหนึ่งในธุรกิจดังกล่าวยังคงเป็นจุดแข็งของธนาคาร ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าธนาคารจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เอาไว้ได้นานขึ้นในอนาคตจากการที่ธนาคารมีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับนายหน้าซื้อขายรถยนต์ทั่วประเทศ ทั้งนี้ ธนาคารธนชาติและบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์รวมอยู่ที่ระดับ 20.3% ณ เดือนมิถุนายน 2561 จากฐานข้อมูลของทริสเรตติ้ง

มีฐานทุนที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของ (Core Equity Tier-I) อยู่ที่ระดับ 13%-14% ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งเพียงพอสำหรับการขยายธุรกิจในระยะปานกลาง ปัจจุบันอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของของบริษัทอยู่ที่ระดับ 12.6% ณ เดือนมิถุนายน 2561 ทั้งนี้ สัดส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของต่อฐานทุนรวมของบริษัทที่ระดับ 82.5% ณ เดือนมิถุนายน 2561 ซึ่งบ่งบอกถึงคุณภาพของเงินทุนที่เพียงพอ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับปัจจุบันต่อไป

กำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทสะท้อนกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธนาคารธนชาติเป็นหลัก โดยในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ธนาคารธนชาติได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีซึ่งเป็นผลมาจาก

การรวบรวมธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีส่วนช่วยให้กำไรสุทธิของธนาคารเพิ่มสูงขึ้น ถึงแม้ว่ากำไรสุทธิของธนาคารจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นในปี 2561 แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่ากำไรสุทธิของธนาคารในปี 2561 จะอยู่ในระดับเดียวกับปี 2560 เนื่องจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจะสิ้นสุดลงในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 ซึ่งทำให้ธนาคารจะต้องเริ่มเสียภาษีตามอัตราปกติในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยในปี 2561 ของธนาคารจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.4% เทียบกับระดับ 1.5% ในปี 2560 โดยธนาคารมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ที่ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้วอยู่ที่ระดับ 1.6% ทั้งนี้ หากสมมติฐานอัตราภาษีปกติอยู่ที่ระดับ 20% อัตราส่วนดังกล่าวของธนาคารในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 จะอยู่ในระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 1.3%

อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานของธนาคารเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้น 19.5% ในปี 2559 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เพิ่มขึ้น 13.1% ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 18.3% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 47.3% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 จาก 51% ในปี 2559 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 44.1% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 โดยรายได้ที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ต่ำลงช่วยให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมของธนาคารลดลง ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิแบบปรับเป็นตัวเลขเต็มปีของธนาคารตามฐานที่ปรับด้วยความเสี่ยงอยู่ที่ระดับ 2.5% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 2.0% โดยต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลงช่วยให้ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารปรับตัวดีขึ้น

แหล่งรายได้ที่หลากหลาย

บริษัทมีแหล่งรายได้ที่กระจายตัวเนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัทดำเนินธุรกิจที่ค่อนข้างหลากหลายซึ่งช่วยสร้างรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยให้แก่บริษัท บริษัทมีสัดส่วนรายได้ที่มีดอกเบี้ยต่อรายได้รวมอยู่ที่ 32.4% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 35.3% สัดส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่อรายได้รวมของบริษัทอยู่ที่ 67.6% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 64.8%

บริษัทย่อยของบริษัท เช่น บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และบริษัทประกันภัยมีส่วนช่วยสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการซึ่งถือว่าเป็นแหล่งรายได้ที่มีเสถียรภาพมากของกลุ่ม โดยรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิคิดเป็น 21.5% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 23.3%

มีคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์และการตั้งสำรองหนี้สูญของธนาคารธนาคารจะแข็งแกร่งมากขึ้นจากการที่ธนาคารมีการพัฒนาการบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องและจากสถานะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ต้นทุนเครดิตของธนาคารลดลงจากจุดสูงสุดที่ 1.2% ในปี 2558 มาสู่ระดับปกติที่ 0.8% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 โดยการลดลงของต้นทุนเครดิตของธนาคารสอดคล้องกับอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อรวมที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งธนาคารยังมีนโยบายการตัดหนี้สูญที่จริงจังรวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีปัญหาอีกด้วย ธนาคารมีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อรวมอยู่ที่ 2.2% ณ เดือนมิถุนายน 2561 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 3.6% และมีอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้สูญต่อเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในระดับที่เพียงพอที่ 131.5% ณ เดือนมิถุนายน 2561

การพึ่งพาการระดมทุนผ่านตลาดทุน

สถานะเงินทุนของบริษัทสะท้อนสถานะในการเป็นธนาคารขนาดกลางของธนาคารธนาคารและการพึ่งพาการระดมทุนผ่านตลาดทุนของธนาคารยังคงเป็นข้อจำกัดทางเครดิต โดยธนาคารยังคงต้องพึ่งพาดตลาดทุนเพื่อระดมทุนซึ่งส่วนหนึ่งเนื่องจากธนาคารมีสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จำนวนมาก (54.1% ของเงินให้สินเชื่อรวม) และมีเครือข่ายสาขาอยู่ในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาธนาคารสามารถขยายฐานเงินฝากในบัญชีเดินสะพัดและเงินฝากออมทรัพย์ (Current Account-Savings Account – CASA) ซึ่งถือเป็นตัวบ่งชี้ถึงฐานเงินทุนที่มีเสถียรภาพและต้นทุนต่ำได้แม้ว่าธนาคารจะมีลักษณะธุรกิจและโครงสร้างเงินทุนดังเช่นในปัจจุบัน โดยอัตราส่วนเงินฝากประเภทดังกล่าวต่อเงินฝากรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 45.8% ณ เดือนมิถุนายน 2561 จาก 40.1% ในปี 2558 กระนั้นเงินฝากประจำ (37.0% ของเงินฝากรวม ณ เดือนมิถุนายน 2561) และเงินกู้ยืมจากการออกตราสารหนี้ (5.0% ของหนี้สินรวม) ยังคงเป็นส่วนประกอบหลักของโครงสร้างเงินทุนโดยรวมของธนาคาร ทั้งนี้ ความสามารถในการขยายฐานเงินฝากในบัญชีเดินสะพัดและเงินฝากออมทรัพย์พร้อมทั้งต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลงของธนาคารจะส่งผลบวกต่ออันดับเครดิตของธนาคาร

สภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับเพียงพอ โดยบริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 27.7% ณ เดือนมิถุนายน 2561 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 29.8% ในขณะที่ธนาคารธนาคารมีอัตราส่วนการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องเพื่อรองรับสถานการณ์ด้านสภาพคล่องที่มีความรุนแรง (Liquidity Coverage Ratio -- LCR) สูงกว่าระดับที่ทางการกำหนดที่ 80% ในปี 2561

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าธนาคารธนชาตซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัททุนธนชาตจะสามารถดำรงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักเอาไว้ได้ อีกทั้งจะยังคงรักษารฐานทุน ตลอดจนความสามารถในการทำกำไร และคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้เช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้โดยขึ้นอยู่กับความสามารถของธนาคารธนชาตในการยกระดับสถานะทางธุรกิจจากการขยายส่วนแบ่งทางการตลาด รวมทั้งเพิ่มการกระจายตัวของเงินให้สินเชื่อ และเพิ่มความสามารถในการหาแหล่งเงินทุน ในทางกลับกัน สถานะเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบในทางลบหากคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารธนชาตเสื่อมถอยลงหรือสัดส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของของธนาคารอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ¹

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	1,047,562	1,025,525	966,867	997,581	1,025,630
สินทรัพย์ถาวร	1,036,544	996,196	982,224	1,011,605	1,038,272
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	163,037	181,530	189,818	186,915	164,735
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	725,668	713,362	692,676	715,295	756,444
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	24,980	24,518	25,155	26,244	28,450
เงินรับฝาก	733,965	716,091	676,456	669,454	696,949
เงินกู้ยืม ²	134,301	133,939	127,405	170,529	178,557
ส่วนของผู้ถือหุ้น	133,717	130,070	119,851	111,323	104,276
ส่วนของผู้ถือหุ้นถาวร	131,893	124,961	115,587	107,799	99,858
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	15,080	29,170	28,468	27,730	27,465
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย ³	7,235	13,402	12,231	12,474	12,443
รายได้รวม	22,315	42,572	40,699	40,204	39,908
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	10,573	20,836	21,025	20,319	19,830
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหนี้สูญ	11,742	21,735	19,673	19,885	20,078
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า	2,879	6,236	6,210	8,600	7,084
กำไรสุทธิ	8,055	14,341	12,611	11,060	10,436
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	3,278	5,890	5,888	5,465	5,920
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	860	1,908	1,061	1,956	1,098

1 งบการเงินรวม

2 รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

3 รวมรายได้สุทธิจากการรับประกัน

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.56 ⁴	1.44	1.28	1.09	1.01
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	2.72 ⁴	2.72	2.68	2.49	2.36
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ	2.98 ⁴	3.00	2.97	2.81	2.71
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.90 ⁴	2.93	2.90	2.74	2.65
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย ³ /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.74 ⁴	1.67	1.54	1.50	1.47
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ/รายได้รวม	14.69	13.83	14.47	13.59	14.83
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	47.38	48.94	51.66	50.54	49.69
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น ⁵	12.61	12.62	11.30	10.29	9.03
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ⁵	12.61	12.62	11.30	10.29	9.37
อัตราเงินกองทุน/สินทรัพย์เสี่ยง ⁵	15.28	15.33	15.59	14.71	13.59
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1/เงินกองทุนรวม	82.53	82.32	72.48	69.95	66.45
คุณภาพสินทรัพย์					
ต้นทุนทางเครดิต	0.40	0.89	0.88	1.17	0.91
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม ⁶	2.30	2.34	2.33	2.92	4.11
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	3.17	3.23	3.68	4.45	6.32
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	115.37	129.76	145.49	108.03	78.04
แหล่งเงินทุนและสภาพคล่อง					
บัญชีเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์/เงินรับฝาก	45.78	42.92	45.58	40.13	35.76
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก	98.87	99.62	102.40	106.85	108.53
เงินรับฝาก/หนี้สินรวม	80.32	79.97	79.86	75.54	75.65
สินทรัพย์สภาพคล่อง/เงินรับฝาก ⁷	35.69	35.83	33.38	33.91	31.52
สินทรัพย์สภาพคล่อง/หนี้สินระยะสั้น	33.19	0.00	0.00	0.00	0.00

3 รวมรายได้สุทธิจากการรับประกัน

4 ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี

5 อัตราส่วนจากงบการเงินรวม

6 รวมเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารแต่ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ

7 รวมตัวแลกเงินและเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TCAP22NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A+
TCAP238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A+
TCAP258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
TCAP230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A+
TCAP18NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A+
TCAP20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นำไปเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria