

บริษัท พกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย

19 ตุลาคม 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท พกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน) เป็น “Stable” (คงที่) จาก “Negative” (ลบ) ขณะเดียวกันยังคงอันดับเครดิตองค์กรไว้ที่ “BBB+” แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) ดังกล่าวเป็นผลสืบเนื่องจากการดำเนินการด้านอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ บริษัท พกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSH อันดับเครดิต “BBB+/ Stable”) เนื่องจากบริษัทได้รับการประเมินให้เป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ PSH อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจึงสอดคล้องกับบริษัทแม่

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนถึงการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่และความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะยังคงรักษาสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ PSH ต่อไป โดยมีอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตสอดคล้องกับบริษัทแม่ นอกจากนี้ ยังสะท้อนถึงฐานะทางการเงินของกลุ่มที่ปรับตัวดีขึ้นจากการดำเนินนโยบายการลงทุนอย่างระมัดระวังและการทยอยลดการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก ซึ่งช่วยลดภาระหนี้และเสริมความแข็งแกร่งของกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงการทำนายต่อแนวโน้มรายได้และกำไรของบริษัทในอนาคตท่ามกลางภาวะที่ไม่เอื้ออำนวยของตลาดอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย ความยากลำบากในการปรับพอร์ตโครงการที่อยู่อาศัยไปสู่กลุ่มราคาที่สูงขึ้น และมูลค่ายอดขายรอรับรู้รายได้ (Backlog) ที่ค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ยังคงสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่ม

ทริสเรตติ้งประเมินให้บริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของ PSH ซึ่งถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 98.23% ณ เดือนมิถุนายน 2569 สินทรัพย์ของบริษัทคิดเป็นประมาณ 80% ของสินทรัพย์รวมของ PSH นอกจากนี้ บริษัทยังคงเป็นผู้มีส่วนสำคัญต่อผลการดำเนินงานหลักของกลุ่ม โดยสร้างรายได้และ EBITDA ในสัดส่วนประมาณ 70%-80% ของกลุ่มในปี 2568 และช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ดังนั้น ผลการดำเนินงานโดยรวมของ PSH ยังคงพึ่งพาสภาพบริษัทในระดับสูง

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่มในช่วงปี 2569-2571 โดยธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจะยังคงสร้างรายได้และกำไรให้แก่อำนาจในสัดส่วนประมาณ 80% อย่างไรก็ตาม สถานะที่ทำนายของตลาดที่อยู่อาศัยและการมีส่วนร่วมที่ยังจำกัดจากธุรกิจอื่น ๆ มีแนวโน้มจะกดดันรายได้และกำไรของกลุ่ม ซึ่งจะจำกัดการปรับตัวขึ้นของสถานะทางเครดิต

ยอดขายฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปท่ามกลางแรงกดดันในตลาด

ตลาดที่อยู่อาศัยยังคงเผชิญกับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย โดยระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยส่งผลให้กำลังซื้อของผู้ซื้อบ้านอ่อนแอลง โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางถึงต่ำ ภายใต้สภาวะดังกล่าว ยอดขายที่อยู่อาศัยของบริษัทลดลงเหลือ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบหลายปี อย่างไรก็ตาม ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยเริ่มแสดงสัญญาณฟื้นตัวในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 โดยเพิ่มขึ้น 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 6 พันล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 40% ของประมาณการยอดขายทั้งปีของทริสเรตติ้ง

การแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำส่งผลให้บริษัทต้องเสนอโปรโมชั่นและใช้นโยบายด้านราคาเชิงรุกมากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายที่อยู่อาศัยลดลงมาอยู่ที่ 26%-28% ในช่วงปี 2567 ถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2569 จากระดับมากกว่า 30% ในช่วงหลายปีก่อนหน้า ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 20%-24% ของรายได้รวมในช่วงเวลาเดียวกัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ลดลงและภาระต้นทุนคงที่ที่ยังอยู่ในระดับสูง ผลจากปัจจัยดังกล่าว ทำให้ EBITDA และเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทลดลงประมาณ 25% ในปี 2568 ก่อนที่จะกลับมาเติบโตในอัตราหลักเดียวในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ความสามารถในการทำกำไรยังคงอยู่ในระดับอ่อนตัว โดยอัตรากำไรสุทธิลดลงมาอยู่ที่ 4%-6% ในช่วงปี 2567 ถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2569 จากระดับ 8% ในปี 2566 และมากกว่า 10% ในช่วงหลายปีก่อนหน้า

การปรับสัดส่วนพอร์ตโฟลิโอไปสู่กลุ่มราคาที่สูงขึ้นยังคงเผชิญความท้าทาย

ณ เดือนมิถุนายน 2569 บริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการประมาณ 125 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าเหลือขายทั้งสิ้นจำนวน 6 หมื่นล้านบาท (รวมทั้งที่สร้างแล้วเสร็จและยังไม่ได้ก่อสร้าง) โดยทาวเวอร์ไฮส์คิดเป็น 36% ของมูลค่าคงเหลือทั้งหมด บ้านเดี่ยวมีสัดส่วน 45% และคอนโดมิเนียมมีสัดส่วน 19% แม้ว่าบริษัทจะนำเสนอสินค้าที่อยู่อาศัยที่หลากหลาย แต่พอร์ตยังคงกระจุกตัวอย่างมากในกลุ่มราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40%-45% ของพอร์ตทั้งหมด กำลังซื้อที่อ่อนแอและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ยังอยู่ในระดับสูงในกลุ่มลูกค้าดังกล่าวได้กดดันผลการดำเนินงานของบริษัทตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

บริษัทยังคงปรับสัดส่วนพอร์ตโครงการไปสู่กลุ่มที่อยู่อาศัยราคากระหว่าง 3 ล้านบาทถึง 7 ล้านบาท โดยโครงการเปิดใหม่ส่วนใหญ่มุ่งเน้นตลาดกลุ่มนี้ บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนกลุ่มราคาปานกลางเป็นเกือบ 50% ของพอร์ตภายในปี 2570 จาก 41% ในปี 2568 พร้อมทั้งลดสัดส่วนกลุ่มราคาต่ำให้เหลือ 30% ภายใต้การปรับเปลี่ยนดังกล่าวมีแนวโน้มเผชิญความท้าทายจากการแข่งขันที่รุนแรงของผู้ประกอบการรายใหญ่ในตลาดกลุ่มสินค้าราคาระดับกลาง ความสามารถของบริษัทในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดจะขึ้นอยู่กับความแตกต่างของผลิตภัณฑ์และความสามารถในการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตาม หากสามารถดำเนินการได้สำเร็จอาจช่วยเสริมสร้างสถานะการแข่งขันของบริษัทในระยะยาว

รายได้และกำไรยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเผชิญความท้าทายด้านผลการดำเนินงานในช่วงปี 2569-2571 สะท้อนภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่ยังขบเซา และมูลค่ายอดขายรอรับรู้รายได้ที่อยู่ในระดับจำกัด ซึ่งส่งผลต่อความชัดเจนของรายได้และผลกำไรในอนาคต ผลการดำเนินงานของบริษัท

จะขึ้นอยู่กับการขายคอนโดมิเนียมที่สร้างเสร็จพร้อมโอนรวมถึงความสามารถในการขายโครงการแนวราบทั้งโครงการใหม่และโครงการเดิมเป็นหลัก ณ เดือนมิถุนายน 2569 บริษัทมีมูลค่ายอดขายรอรับรู้รายได้อยู่ที่ 4.9 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะประมาณ 75% จะรับรู้เป็นรายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 และส่วนที่เหลือจะทยอยรับรู้ในปี 2570 นอกจากนี้ บริษัทยังมีสินค้าที่อยู่อาศัยที่สร้างแล้วเสร็จทั้งสิ้นมูลค่าประมาณ 1.07 หมื่นล้านบาท ซึ่งสามารถสร้างรายได้หรือส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนได้เมื่อสามารถจำหน่ายได้

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการแนวราบทั้งโครงการของตนเองและโครงการร่วมทุนของบริษัทมูลค่าประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2569 และประมาณ 1-2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2570-2571 ขณะที่การเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมคาดว่าจะมีมูลค่าประมาณ 3 พันล้านบาทในปี 2569 ก่อนจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2570-2571

จากสมมติฐานดังกล่าว ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2571 โดยรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้ายังคงมีสัดส่วนไม่มากนัก อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำที่ 26%-28% สะท้อนถึงแรงกดดันด้านราคาและการแข่งขันที่ยังคงต่อเนื่อง ส่งผลให้ EBITDA จะยังคงอยู่ในระดับไม่สูงนักที่ประมาณ 1.0-1.2 พันล้านบาทต่อปี และ EBITDA Margin อยู่ที่ 9%-10%

ภาระหนี้ในระดับที่บริหารจัดการได้

ภาระหนี้ทางการเงินของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้แม้ว่ากำไรจะอ่อนแอลง โดยหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วลดลงมาอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2569 จาก 4.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 3.1 เท่า จาก 3.8 เท่า ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ในช่วงประมาณ 5-7 เท่าในระหว่างปี 2569-2571 สะท้อนถึงนโยบายการลงทุนที่ระมัดระวังของบริษัท การซื้อที่ดินที่ไม่มากนัก และการเปิดตัวโครงการใหม่ในระดับจำกัด ซึ่งจะช่วยลดความต้องการพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากภายนอก

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานว่าบริษัทจะซื้อที่ดินปีละ 1-3 พันล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างประมาณ 5-7 พันล้านบาทต่อปีตลอดช่วงประมาณการ นอกจากนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งยังรวมเงินลงทุนสำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าประมาณ 2 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า ขณะที่คาดว่าจะการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ในระดับ 1.5-2.5 พันล้านบาทต่อปี แผนการลงทุนที่ดำเนินไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปดังกล่าวน่าจะช่วยให้ระดับหนี้ยังคงอยู่ภายในกรอบที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้

สภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับเพียงพอ ณ เดือนมิถุนายน 2569 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 1.4 พันล้านบาท และวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกทั้งนี้ไม่สามารถยกเลิกได้และสามารถยกเลิกได้จำนวน 3.8 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 700 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีที่ดินรอการพัฒนาและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ปลอดภาระการค้ำประกันมูลค่าตามบัญชีรวมประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท รวมถึงสินค้าที่อยู่อาศัยที่สร้างแล้วเสร็จในโครงการที่ปลอดภาระหนี้ซึ่งมีมูลค่าขายรวมประมาณ 9.8 พันล้านบาท สินทรัพย์เหล่านี้สามารถนำไปใช้เป็นหลักประกันเพื่อรองรับการจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมได้หากมีความจำเป็น

ภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้ามีมูลค่าประมาณ 2.8 พันล้านบาท ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นเงินกู้ระยะสั้น รวมถึงหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 31 ล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินลงทุนและเงินลงทุนในบริษัทร่วมทุนจะอยู่ที่ประมาณ 700 ล้านบาทและเงินปันผลจ่ายที่ประมาณ 1.7 พันล้านบาท

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2569 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 4.5 พันล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้หลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อยจำนวน 2.1 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 46%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2569-2571 ดังนี้

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการบ้านจัดสรรโครงการใหม่ทั้งโครงการของตนเองและโครงการร่วมทุนของบริษัทที่มีมูลค่า 4 พันล้านบาทในปี 2569 และ 1-2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2570-2571
- บริษัทจะเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมใหม่มูลค่า 3 พันล้านบาทในปี 2569 และ 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2570-2571
- งบประมาณสำหรับการจัดซื้อที่ดินจะอยู่ที่จำนวน 1-3 พันล้านบาทต่อปี
- เงินลงทุนสำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่ารวมประมาณ 2 พันล้านบาทตลอดช่วง 3 ปีข้างหน้า
- รายได้จากการดำเนินงานรวมคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี โดยคาดว่า EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 9%-10%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) เป็นไปตามการเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของ PSH ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ PSH ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทไม่เพียงแต่จะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทเท่านั้น แต่ยังขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทอีกด้วย สถานะเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบในทางลบหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญไปจากระดับเป้าหมาย การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับความสำเร็จของบริษัทกับ PSH ก็อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทได้ ในทางกลับกัน ผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นก็จะส่งผลในเชิงบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

		ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	ม.ค.-มิ.ย. 2569	2568	2567	2566	2565
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,176	12,043	17,830	22,817	27,416
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	606	1,001	1,376	2,732	4,661
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	681	1,159	1,545	2,941	5,019
เงินทุนจากการดำเนินงาน	530	871	1,177	2,257	3,645
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	45	94	89	171	471
เงินลงทุนในการพัฒนาสังหาริมทรัพย์	34,431	37,383	37,880	41,894	49,362
สินทรัพย์รวม	47,913	50,132	45,846	48,331	59,209
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,808	4,455	797	0	4,863
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	38,586	39,440	40,076	42,438	43,574
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	11.0	9.6	8.7	12.9	18.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	2.4	2.3	3.2	5.8	8.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	15.2	12.4	17.4	17.2	10.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)**	3.1	3.8	0.5	0.0	1.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	24.0	19.5	147.7	ไม่ระบุ	74.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	9.0	10.2	1.9	0.0	10.0

* งบการเงินรวม

** ข้อมูลย้อนหลังในรอบ 12 เดือนล่าสุด

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 29 พฤษภาคม 2569
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

บริษัท พกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน) (PS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 3 ตุลาคม 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินิก
03 ต.ค. 68	BBB+	Negative
04 ก.ย. 67	BBB+	Stable
04 ส.ค. 66	A-	Stable
18 ก.ค. 65	A	Negative
14 ส.ค. 55	A	Stable
24 พ.ย. 54	A	Negative
07 พ.ค. 53	A	Stable
30 มิ.ย. 52	A-	Positive
25 มิ.ย. 51	A-	Stable
18 เม.ย. 49	BBB+	Positive
12 ก.ค. 47	BBB	Stable
19 มิ.ย. 46	BBB	-
05 ก.พ. 45	BB+	-

ติดต่อ:

หัตถยานี พิทักษ์ปฐพี | hattayanee@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล | jutamas_b@trisrating.com

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เลขที่ 286/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำ เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็น คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้าน การเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัด อันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อ ความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูล ดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>