

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 138/2561

26 กันยายน 2561

CORPORATES

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

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
14/11/60	A-	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปจ่ายชำระหนี้เดิมของบริษัท ตลอดจนนำไปใช้ลงทุนตามแผนงานและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-suit Warehouses) และธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานรายได้ประจำจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากสินทรัพย์ให้เช่า รวมทั้งจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค และเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ในขณะที่การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT หรือทรัสต์ฯ) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทถูกลดทอนลงไปบางส่วนจากความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผู้นำในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าและนิคมอุตสาหกรรม

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งจากการเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าที่สร้างตามความต้องการของลูกค้าและธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าในประเทศไทยด้วยประสบการณ์ที่ยาวนานกว่าศวรรษ ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทมาจากการพัฒนาคลังสินค้าที่มีคุณภาพสูงโดยมีฐานลูกค้าที่เป็นบริษัทข้ามชาติที่มีชื่อเสียงตลอดจนบริษัทขนาดใหญ่ในประเทศ

บริษัทได้เสริมสร้างความแข็งแกร่งของสถานะทางการตลาดด้วยการซื้อกิจการของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเทรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)) ในปี 2558 การซื้อกิจการดังกล่าวทำให้บริษัทกลายเป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมของประเทศด้วยการมีส่วนแบ่งทางการตลาดโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 38% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ส่วนผู้นำในตลาดรองลงมาคือ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (26%) และ บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (20%)

พื้นที่ให้เช่าของบริษัทเพิ่มขึ้นอีกส่วนหนึ่งภายหลังจากการซื้อกิจการของบริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเทรียล ดีเวลลอปเม้นท์ ทั้งนี้ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 พื้นที่ให้เช่าทั้งหมดรวมพื้นที่ที่มีการลงนามในสัญญาเช่าแล้ว ของบริษัทเท่ากับ 2,150,930 ตร.ม. ในส่วนของพื้นที่ที่มีผู้เช่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีพื้นที่ที่มีผู้เช่าภายใต้การบริหารงานของบริษัทจำนวน 1,573,017 ตร.ม. โดยประกอบด้วยพื้นที่เช่าที่กองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REIT เป็นเจ้าของจำนวน 1,211,456 ตร.ม. พื้นที่เช่าของบริษัทเองและร่วมกับบริษัทร่วมทุนจำนวน 276,691 ตร.ม. และพื้นที่เช่าของบริษัทดับบลิวเอชเอ อินดัสเทรียล ดีเวลลอปเม้นท์จำนวน 84,870 ตร.ม.

ความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

การเติบโตของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นของนักลงทุน ยอดขายที่ดินของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนถึงความอ่อนตัวของอุตสาหกรรม ทั้งนี้ หลังจากยอดขายที่ดินของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 2,000 ไร่ในปี 2556 แล้วก็ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 800-1,000 ไร่ในปี 2558-2560 และเหลือเพียง 173 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับอานิสงส์จากโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาค

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



ตะวันออกเนื่องจากบริษัทที่มีที่ดินจำนวนประมาณ 10,000 ไร่ (ครอบคลุมถึงที่ดินของบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่กับ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)) ซึ่งประมาณ 85% ของที่ดินทั้งหมดนี้อยู่ในเขตจังหวัดชายฝั่งทะเลภาคตะวันออกคือชลบุรีและระยอง

อุปสงค์ด้านธุรกิจพื้นที่ให้เช่าอันทรง

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการของบริษัทลดลงอย่างมากจากระดับ 1,689 ล้านบาทในปี 2559 มาอยู่ที่ระดับ 1,148 ล้านบาทในปี 2560 และ 525 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 รายได้ที่ลดลงเป็นผลเนื่องมาจากบริษัทได้ขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ เป็นจำนวนมาก ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ยังคงซบเซา อย่างไรก็ตาม ความต้องการพื้นที่ให้เช่าในธุรกิจอี-คอมเมิร์ซที่เพิ่มขึ้นและอันสืบจากโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกน่าจะช่วยสร้างบรรยากาศการลงทุนให้สดใสยิ่งขึ้นและจะดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศให้มากยิ่งขึ้น

ฐานรายได้ประจำเพิ่มขึ้นจากธุรกิจสาธารณูปโภค

บริษัทมีรายได้ประจำที่แน่นอนจากธุรกิจสาธารณูปโภค โดยรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทเติบโต มาอยู่ที่ระดับ 2,075 ล้านบาทในปี 2560 และ 1,038 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 จาก 2,004 ล้านบาทในปี 2559 หรือคิดเป็น 22% ของรายได้ของบริษัทในปี 2560 จนถึงครึ่งแรกของปี 2561

รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านิคมอุตสาหกรรมและความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท รวมทั้งการปรับราคาค่าบริการและการปรับสัดส่วนรายได้โดยมีสัดส่วนการให้บริการน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมมากขึ้นกว่าน้ำดิบ ทั้งนี้ ปริมาณการให้บริการน้ำเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 100 ล้านลูกบาศก์เมตร (ลบ.ม.) ในปี 2560 และ 53 ล้าน ลบ.ม. ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 จาก 85 ล้าน ลบ.ม. ในปี 2555 คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ระดับ 3.3% และอัตราการเติบโตเฉลี่ยของราคาคิดเป็น 2.7% ต่อปีในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องต่อไปจากการทยอยดำเนินการผลิตของลูกค้านิคมอุตสาหกรรมของบริษัทซึ่งจะส่งผลต่ออุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น

ผลตอบแทนเงินปันผลที่ดีจากธุรกิจโรงไฟฟ้า

บริษัทลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าหลายแห่งผ่านทางบริษัทลูก ปัจจุบันกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 510.5 เมกะวัตต์และจะเพิ่มขึ้นเป็น 544.8 เมกะวัตต์ภายในปี 2562 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าประมาณ 1,000-1,300 ล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า หรือคิดเป็น 20%-30% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในช่วงเวลาเดียวกัน

ภาระหนี้และกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้มีแนวโน้มอ่อนตัวลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินกู้รวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นแต่บริษัทยังคงมีความยืดหยุ่นทางการเงินที่จะจัดการภาระหนี้ได้ เงินกู้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2558 หลังจากการซื้อกิจการของบริษัทดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างปี 2558-2560 บริษัทมีความพยายามอย่างมากในการปรับปรุงโครงสร้างเงินทุนและลดระดับหนี้สินลง ส่งผลให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 53.1% ณ สิ้นปี 2560 และระดับ 54.2% ณ เดือนมิถุนายน 2561 จากระดับ 67.1% ณ สิ้นปี 2558

ทริสเรทติ้งคาดว่าในช่วง 3 ปีข้างหน้าบริษัทจะต้องใช้งบลงทุนรวมประมาณ 25,000 ล้านบาท โดยแผนลงทุนดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นการลงทุนค่าซื้อที่ดินและค่าพัฒนาที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม ตลอดจนค่าพัฒนาคลังสินค้าให้เช่าของบริษัท นอกจากนี้ งบลงทุนบางส่วนยังกันไว้ใช้ในธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและใช้ลงทุนในโรงไฟฟ้าด้วย

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4,500-5,500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2564 เงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 3,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน เมื่อพิจารณาจากระดับประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน รวมถึงภาระการชำระหนี้สิน และเงินลงทุนดังกล่าวแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 7%-9% ในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับที่เพียงพอ บริษัทมีเงินกู้ระยะยาวที่จะครบกำหนดจำนวน 4,000-9,000 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนและบริษัทยังสามารถขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ ได้ด้วย จากทางเลือกดังกล่าวทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินจำนวนมาก

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจพลังงานและนิคมอุตสาหกรรมต่อไปได้ ตลอดจนคาดว่าบริษัทจะดูแลระดับหนี้สินให้เหมาะสมแม้ว่าอยู่ในช่วงขยายธุรกิจก็ตาม บริษัทมีรายได้ประจำจำนวนมากจากธุรกิจบริการสาธารณูปโภค ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า และเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า กระแสเงินสดจากธุรกิจดังกล่าวตลอดจนรายได้จากการขายสินทรัพย์เข้าทรัพย์สินฯ จะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนจากยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมให้แก่บริษัทได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากภาวะการลงทุนภาคเอกชนถดถอยลงจนส่งผลให้รายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ การลงทุนขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินกู้จำนวนมากซึ่งจะส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงและลดทอนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทก็จะเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมั่นคงและอย่างมีนัยสำคัญโดยที่บริษัทสามารถปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินให้แข็งแกร่งไปด้วยพร้อมกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,554	9,817	18,004	11,699	4,948
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,730	3,606	5,718	3,907	1,592
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,390	5,478	6,403	4,413	1,500
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,875	4,716	6,735	5,260	1,693
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,070	2,831	3,460	2,860	1,096
เงินทุนจากการดำเนินงาน	658	1,631	2,462	2,312	373
เงินลงทุน	424	1,497	1,964	3,005	6,641
สินทรัพย์รวม	76,705	73,619	74,784	79,066	15,952
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	33,631	32,299	37,950	44,138	7,445
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	28,386	28,533	21,962	21,659	4,480
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	37.99	36.73	31.76	33.40	32.17
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.63 **	8.61	9.58	10.61	13.28
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.85	2.89	2.74	2.27	4.54
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.68	6.85	5.64	8.39	4.40
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.70 **	8.76	9.12	6.48	14.72
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	54.23	53.10	63.34	67.08	62.43

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเดิมปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
WHA18NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 290 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A-
WHA194A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
WHA195A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,110 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
WHA195B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 150 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
WHA196A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 230 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
WHA196B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
WHA197A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 385 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
WHA197B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 280 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
WHA197C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A-
WHA204A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
WHA204B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
WHA204C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
WHA208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
WHA214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
WHA217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
WHA219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
WHA234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A-
WHA247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 280 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปีภายใน 7 ปี	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 ใช้อัด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ 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