

ทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท

ครั้งที่ 7/2566

31 มกราคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/01/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
26/01/61	A	Stable

ติดต่อ:

หัตถยานี พิทักษ์ปฐมทิ

hattayanee@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์

nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลชัยกิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ ทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (“ทริสต์ฯ”) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของทริสต์ฯ ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.3 พันล้านบาทได้ก่อนภายใน 7 ปีของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วย ทั้งนี้ ทริสต์ฯ จะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้เดิม

อันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานะรายได้และกำไรที่เติบโตของทริสต์ฯ จากการเพิ่มสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง การมีกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่แข็งแกร่ง ตลอดจนภาวะหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงบางส่วนจากการระงับตัวของรายได้ที่มาจากผู้เช่ารายใหญ่และความเสี่ยงจากการต่ออายุสัญญาเช่า นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่ออัตราการให้เช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่าอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงงานอุตสาหกรรมและคลังสินค้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สินทรัพย์คุณภาพดีตั้งอยู่ในทำเลยุทธศาสตร์ส่งผลให้อัตราการเช่าอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าทริสต์ฯ จะสามารถคงอัตราการให้เช่าโดยเฉลี่ย (รวมการรับประกัน) อยู่ที่ระดับประมาณ 90% ในช่วงปีประมาณการจากการมีสินทรัพย์คุณภาพดีตั้งอยู่ในทำเลยุทธศาสตร์

ทริสต์ฯ สามารถรักษาอัตราการให้เช่าโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับมากกว่า 90% ในปี 2564 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ในมุมมองของทริสเรทติ้ง การเติบโตของตลาดพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์หรืออีคอมเมิร์ซส่งผลดีต่อธุรกิจอีคอมเมิร์ซ ธุรกิจโลจิสติกส์ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผู้เช่าพื้นที่ส่วนใหญ่ของทริสต์ฯ ณ เดือนกันยายน 2565 ผู้เช่าพื้นที่ของทริสต์ฯ ส่วนใหญ่ พิจารณาตามพื้นที่เช่าอยู่ในองค์กรขนาดใหญ่ในธุรกิจประเภทผู้ให้บริการโลจิสติกส์ (44%) อุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค (20%) และธุรกิจอีคอมเมิร์ซ(17%)

คาดว่าฐานรายได้จะเติบโต

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของทริสต์ฯ จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่อย่างต่อเนื่อง และอุปสงค์ที่สูงของอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงงานอุตสาหกรรมและคลังสินค้าให้เช่า นอกจากการเติบโตของอีคอมเมิร์ซที่ได้กล่าวก่อนหน้า การเปิดประเทศและการยกเลิกข้อจำกัดของการแพร่ระบาดจะส่งผลให้มีการลงทุนจากชาวต่างชาติเพิ่มมากขึ้นในนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ทริสต์ฯ มีแผนลงทุนในสินทรัพย์ที่มีอัตราค่าเช่าอยู่ในระดับสูงเพิ่มเติมอีกจำนวน 3-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ทริสต์ฯ ได้ลงทุนในสินทรัพย์ใหม่ในเดือนธันวาคม 2565 มูลค่า 4.2 พันล้านบาท

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของทริสต์ฯ จะเพิ่มขึ้น 22% จากปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 3.1 พันล้านบาทในปี 2565 และเติบโตต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 3.3-3.6 พันล้านบาทต่อปีในปี 2566-2567 จากการเติบโตของสินทรัพย์

กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของทรูสตีฯ ยังคงแข็งแกร่งอันเนื่องมาจากรูปแบบของสัญญาเช่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าและต้นทุนการดำเนินงานที่ค่อนข้างต่ำ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของทรูสตีฯ เพิ่มขึ้น 27% จากปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 2.1 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 และอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ที่ระดับ 92% ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 90% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าส่งผลให้ EBITDA อยู่ที่ระดับ 2.8-3.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ของทรูสตีฯ ดีขึ้นมาอยู่ที่ 9 เท่าจากระดับ 4.9 เท่าในปี 2562 และ 7-7.6 เท่าในปี 2563-2564 เนื่องจากการเติบโตของฐานกำไรและอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างต่ำ ทั้งนี้ จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงแต่ยังคงอยู่ที่ระดับ 7-7.5 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4-4.5 เท่า

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าและการต่ออายุสัญญาเช่า

ทริสเรทติ้งคาดว่าทรูสตีฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่า ทั้งนี้ ผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 10 รายแรกมีสัญญาเช่าพื้นที่คิดเป็น 55% ของพื้นที่ให้เช่ารวมและคิดเป็นอัตราค่าเช่าและบริการรวมของทรูสตีฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 อย่างไรก็ตาม ผู้เช่าส่วนใหญ่เป็นองค์กรที่มีชื่อเสียงระดับประเทศและนานาชาติซึ่งมีคุณภาพเครดิตอยู่ในระดับสูง ดังนั้น ความเสี่ยงจากการเก็บค่าเช่าถูกลดทอนลงไปบางส่วนจากการที่ผู้เช่าเหล่านี้มีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งและมีชื่อเสียง ทริสเรทติ้งยังคาดว่าความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าจะค่อย ๆ ลดลงโดยลำดับเมื่อขนาดสินทรัพย์ของทรูสตีฯ เติบโตขึ้น

นอกจากนี้ การต่ออายุสัญญาของทรูสตีฯ อาจโดนกดดันจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ หากพิจารณาตามพื้นที่เช่าปัจจุบัน พบว่าพื้นที่เช่าที่จะหมดสัญญาค่อนข้างกระจุกตัวในปี 2566 และ 2567 อย่างไรก็ตาม ทรูสตีฯ มีความมั่นใจว่าจะสามารถต่ออายุสัญญาเช่าส่วนใหญ่ไว้ได้เนื่องจากสินทรัพย์ของทรูสตีฯ ตั้งอยู่ในทำเลที่ดีและมีคุณภาพ อัตราการต่ออายุสัญญาเช่าของทรูสตีฯ อยู่ที่ประมาณ 80% ในปี 2564 และ 2565 นอกจากนี้ โดยปกติผู้จัดการทรูสตีฯ และผู้จัดการทรัพย์สิน จะเจรจาเรื่องการต่ออายุสัญญาเช่ากับผู้เช่าล่วงหน้าประมาณ 3 ถึง 6 เดือนก่อนที่สัญญาเช่าฉบับเดิมจะหมดอายุลงเสมอ ซึ่งทำให้ทรูสตีฯ มีเวลาเพียงพอในการหาผู้เช่ารายใหม่ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการต่ออายุสัญญาเช่าจะเกินกว่า 70% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ภาระหนี้สินอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าทรูสตีฯ จะรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ (Loan to Fair Value of Total Assets -- LTV) (รวมหนี้สินสัญญาเช่า) ให้ไม่เกิน 30% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ตามนโยบายทางการเงินของทรูสตีฯ ณ ต้นเดือนธันวาคม 2565 ทรูสตีฯ ได้ลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมมูลค่า 4.2 ล้านบาทด้วยการก่อหนี้ 33% ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2565 คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 28%

ในอนาคต ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานว่าทรูสตีฯ จะลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมมูลค่าประมาณ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 ด้วยการก่อหนี้และเพิ่มทุน ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วน LTV อยู่ที่ระดับประมาณ 28% ในช่วงประมาณการ

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าทรูสตีฯ จะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องในอีก 12 เดือนข้างหน้าได้จากการที่ทรูสตีฯ มีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน รวมถึงมีความสัมพันธ์อันดีกับสถาบันการเงิน โดยสภาพคล่องทางการเงินของทรูสตีฯ ณ เดือนกันยายน 2565 ประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 2.5 พันล้านบาท และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 450 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของทรูสตีฯ จะอยู่ที่ประมาณ 3 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 7-9 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ณ เดือนกันยายน 2565 ทรูสตีฯ มีภาระหนี้คงค้างทั้งสิ้นจำนวน 1.22 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 1.01 หมื่นล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 2.1 พันล้านบาท โดยภาระหนี้ทั้งหมดปลอดภาระ นอกจากนี้ ทรูสตีฯ ยังมีรายการหนี้สินที่จะต้องชำระดังนี้ หนี้จำนวน 1 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในไตรมาสสุดท้ายของปี 2565 ตามด้วยจำนวน 3.6 พันล้านบาทในปี 2566 และจำนวน 2.5 พันล้านบาทในปี 2567 และจำนวน 5.1 พันล้านบาทในปีต่อ ๆ มา ทรูสตีฯ มีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่และ/หรือกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนและ

ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนด ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าทรัสต์ฯ จะไม่มีปัญหาในการชำระคืนหนี้ดังกล่าว พิจารณาจากสินทรัพย์ที่มีและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ค่อนข้างต่ำ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของทรัสต์ฯ ในระหว่างปี 2565-2567 มีดังต่อไปนี้

- อัตราการให้เช่า (รวมการรับประกัน) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 90%
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 90%
- สินทรัพย์ใหม่มีขนาดการลงทุนอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาทในปี 2565 และ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- ในปี 2565 แหล่งเงินเพื่อการลงทุนในการซื้อสินทรัพย์ใหม่จะมาจากการกู้ยืม 33% และในปี 2566-2567 แหล่งเงินทุนจะมาจากการเพิ่มทุนและการกู้ยืม โดย LTV จะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 30%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าสังหาริมทรัพย์ของทรัสต์ฯ จะยังคงสามารถสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอและรักษาอัตราการให้เช่าที่สูงกว่า 90% พร้อมทั้งรักษา EBITDA Margin ให้อยู่ที่ระดับสูงกว่า 90% เอาไว้ได้ต่อไปในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าทรัสต์ฯ จะสามารถรักษาอัตราส่วน LTV ให้อยู่ต่ำกว่า 30% เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายทางการเงินของทรัสต์ฯ และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ที่ระดับประมาณ 4-4.5 เท่าเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากอัตราการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ของทรัสต์ฯ ลดลงต่ำกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญและ/หรือทรัสต์ฯ มีการกู้ยืมเพื่อขยายธุรกิจเกินกว่าที่คาดไว้จนส่งผลให้อัตราส่วน LTV อยู่ที่ระดับเกินกว่า 35% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับเกินกว่า 5.5 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากกระแสเงินสดของทรัสต์ฯ เพิ่มขึ้นและ/หรือโครงสร้างเงินทุนของทรัสต์ฯ แข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดระดับลงต่ำกว่า 2.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,329	2,568	2,552	2,263	1,978
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,083	2,116	2,125	1,973	1,697
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,143	2,216	2,247	2,091	1,795
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,904	1,911	1,954	1,666	1,408
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	239	305	294	425	387
เงินลงทุน	50	5,625	3,284	4,918	4,491
สินทรัพย์รวม	47,870	48,455	42,595	38,154	32,651
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,361	10,415	9,206	9,604	9,457
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	33,756	33,937	30,413	27,316	21,983
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	91.98	86.31	88.08	92.41	90.76
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.88 **	4.80	5.36	5.60	5.71
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.97	7.27	7.65	4.92	4.64
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.88 **	4.70	4.10	4.59	5.27
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	22.74 **	18.35	21.22	17.35	14.89
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	23.49	23.48	23.24	26.01	30.08

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 15 กรกฎาคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

ทรัพย์สินเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (WHART)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
WHART235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
WHART242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 850 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
WHART245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
WHART245B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
WHART253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
WHART265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
WHART26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
WHART271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 950 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
WHART288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,300 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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