

# บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 66/2560
21 กันยายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
27/06/60	A	Stable

ติดต่อ:  
 เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร  
 nauwarut@trisrating.com  
 จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์  
 jutatip@trisrating.com  
 รุ่งรัตน์ สุานทรปกาสิต  
 rungrat@trisrating.com

[WWW.TRISRATING.COM](http://WWW.TRISRATING.COM)

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปชำระหนี้เงินกู้และลงทุนตามแผนงานของบริษัท ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลงานที่ได้รับ การยอมรับของบริษัทในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม รวมทั้งฐานรายได้ประจำจากธุรกิจให้บริการ สาธารณูปโภค และผลตอบแทนที่สม่ำเสมอจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากลักษณะที่ผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม รวมถึงความเสี่ยงทาง เศรษฐกิจ การเมือง และกฎระเบียบที่อาจกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม

บริษัทอมตะ คอร์ปอเรชั่น เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมของไทยซึ่งก่อตั้ง ในปี 2532 โดยนายวิกรม กรมดิษฐ์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2540 และนับตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง ตระกูลกรมดิษฐ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นผู้บริหารหลักในบริษัทมา โดยตลอด ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 ตระกูลกรมดิษฐ์ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 21.2% ของหุ้น ทั้งหมดของบริษัท นอกเหนือจากการขายที่ดินและให้บริการสาธารณูปโภคในนิคมอุตสาหกรรมแล้ว บริษัทยังได้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าด้วย ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการขายที่ดินหรือ อสังหาริมทรัพย์ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของรายได้รวมต่อปี ส่วนรายได้ที่เหลือ 40% เป็นรายได้ประจำซึ่งส่วนใหญ่มาจากบริการสาธารณูปโภคและรายได้จากค่าเช่าโรงงาน

บริษัทเป็นเจ้าของและบริหารนิคมอุตสาหกรรม 3 แห่งซึ่งตั้งอยู่ในเขตจังหวัดชลบุรีและระยอง โดยมีพื้นที่รวมทั้งหมด 43,962 ไร่ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 บริษัทมีที่ดินพร้อมสำหรับการขาย รวมจำนวน 3,540 ไร่ โดย 80% ของที่ดินดังกล่าวอยู่ในเขตจังหวัดระยอง นอกจากนี้ บริษัทยังมี ที่ดินเปล่ารอการพัฒนาอีกจำนวน 7,466 ไร่ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในเขตจังหวัดชลบุรี นิคมอุตสาหกรรม อมตะนครของบริษัทในจังหวัดชลบุรีมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในเรื่องทำเลที่ตั้งที่ดีโดยมีระยะทางห่าง จากกรุงเทพฯ จากท่าเรือแหลมฉบัง และจากสนามบินสุวรรณภูมิประมาณ 50-60 กิโลเมตร (กม.) เท่านั้น การมีทำเลที่น่าดึงดูดใจดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรที่สูงจากการขายที่ดินในนิคม อุตสาหกรรมแห่งนี้

นอกเหนือจากการลงทุนในประเทศไทยแล้ว บริษัทยังได้เข้าไปลงทุนในประเทศเวียดนาม ตั้งแต่ปี 2537 นิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกของบริษัทในประเทศเวียดนามคือ Amata City (Bien Hoa) (ACBH) นั้นตั้งอยู่ทางตอนใต้ของประเทศในเมือง Bien Hoa จังหวัด Dong Nai ACBH ห่างจาก Ho Chi Minh City 30 กม. และห่างจากสนามบินและท่าเรือประมาณ 35-50 กม. บริษัทได้รับอนุมัติจาก Dong Nai Industrial Zone Authority (DIZA) ในการเช่าที่ดินขนาด 532 เฮกตาร์ (หรือ 3,325 ไร่) เป็นระยะเวลา 50 ปีเพื่อดำเนินโครงการ ACBH ผ่านทางบริษัทย่อย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 โครงการมีพื้นที่เหลือสำหรับการขายประมาณ 35 เฮกตาร์ (หรือ 218.5 ไร่) DIZA ยังได้อนุมัติให้ บริษัทเช่าที่ดินบนเนื้อที่ 1,270 เฮกตาร์ (หรือ 7,940 ไร่) ในเมือง Long Thanh เป็นระยะเวลา 50 ปี อีกโครงการหนึ่งด้วย โครงการนิคมอุตสาหกรรมใหม่ในเมือง Long Thanh ห่างจาก ACBH ประมาณ 20 กม. นอกจากนี้ บริษัทยังกำลังอยู่ระหว่างการยื่นขออนุมัติใบอนุญาตลงทุนเพื่อพัฒนา ที่ดินขนาด 709 เฮกตาร์ในเมือง Halong จังหวัด Quang Ninh ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศ

เครดิตวาระ (CreditUpdate) เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรตติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของ สัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบ เพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรตติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)

เวียดนามอีกด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ในช่วงปี 2558-2559 รายได้จากการขายที่ดินในประเทศเวียดนามคิดเป็น 10%-16% ของรายได้จากการขายที่ดินทั้งหมดของบริษัทในแต่ละปี

ความต้องการที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมมีความผันผวนและขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ ความต้องการที่ดินในเขตภาคตะวันออกของไทยเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากในปี 2555 ซึ่งเป็นช่วงหลังวิกฤติอุทกภัยและจากผลของการขยายกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ ยอดขายที่ดินของบริษัทเพิ่มขึ้นถึงระดับสูงสุดที่ 3,368 ไร่ในปี 2555 เทียบกับค่าเฉลี่ย 1,100 ไร่ในช่วงปี 2551-2554 อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจที่ชะลอตัวในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาส่งผลลดความต้องการลงทุนและกระทบต่อยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมทั่วประเทศ จากรายงานของ CB Richard Ellis (CBRE) ระบุว่ายอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยลดลงจาก 4,746 ไร่ในปี 2556 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ยที่ 1,700 ไร่ต่อปีในช่วงปี 2557-2559 ยอดขายที่ดินของบริษัทก็ลดลงด้วยเช่นกัน โดยลดลงเหลือ 368 ไร่ในปี 2557 และประมาณ 600 ไร่ต่อปีในช่วงปี 2558-2559

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจพัฒนานิคมอุตสาหกรรมของประเทศ โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 28% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาเมื่อพิจารณาเทียบกับยอดขายที่ดินรวมในประเทศ ทั้งนี้ บริษัทที่มีการขายที่ดินมากที่สุดคือ บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) (35%) และบริษัทที่ขายที่ดินมากเป็นอันดับสามคือ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (19%)

ความผันผวนของผลประกอบการของบริษัทได้รับการบรรเทาบางส่วนจากรายได้ประจำจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและกำไรจากการลงทุนในโรงไฟฟ้า ในปี 2559 รายได้จากการโอนที่ดินของบริษัทเท่ากับ 2,187 ล้านบาท ลดลง 28.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า รายได้ประจำของบริษัทซึ่งมีส่วนคิดเป็น 40%-50% ของรายได้รวมมีจำนวนเท่ากับ 2,297 ล้านบาทในปี 2559 โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.3% จากปีก่อนหน้า ส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทลดลงเพียง 13.2% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 4,484 ล้านบาทในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 32.5% ในปี 2558 มาอยู่ที่ระดับ 42.9% ในปี 2559 อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมากนั้นมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายที่ดินที่มีอัตรากำไรสูงในเขตจังหวัดชลบุรีและการปรับเพิ่มราคาค่าสาธารณูปโภค กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัท (EBITDA) ในปี 2559 ลดลงเพียง 14% จากระดับ 2,903 ล้านบาทในปี 2558 มาอยู่ที่ระดับ 2,496 ล้านบาท แม้ว่าในปี 2558 บริษัทจะมีกำไรจำนวน 857 ล้านบาทจากการขายสินทรัพย์โรงงานให้เช่าแก่กองทัพเรือเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ก็ตาม ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายยังคงเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1,001 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 33.4% จาก 750 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2559 การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายมาจากสาเหตุหลักคือกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปี 2559 ปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในโรงไฟฟ้าจำนวน 5 แห่งที่ระดับ 15%-27% ต่อโรง โรงไฟฟ้าดังกล่าวดำเนินการโดยบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) โดยกำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทรวมอยู่ที่ 133 เมกะวัตต์ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 228 เมกะวัตต์ ณ เดือนธันวาคม 2561 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าเท่ากับ 110 ล้านบาทในปี 2559 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 300 ล้านบาทต่อปีเมื่อโรงไฟฟ้าทั้งหมดที่บริษัทลงทุนดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ครบทุกหน่วย

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ระหว่าง 6,300-7,700 ล้านบาท อัตราร้อยละของเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากระดับ 44.3% ในปี 2555 มาอยู่ที่ 33.2% ณ เดือนมิถุนายน 2560 เงินสดจากการดำเนินงานสำหรับรองรับการชำระหนี้ของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาอัตราร้อยละของเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 26%-39% และอัตราร้อยละกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ระดับ 7-10 เท่า แม้ว่ายอดขายที่ดินจะอ่อนตัวลง แต่อัตราร้อยละของเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมยังคงอยู่ในระดับน่าพอใจที่ 26.3% ในปี 2559 และ 25.4% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 (ปรับอัตราร้อยละให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในขณะที่อัตราร้อยละกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในเกณฑ์ดีที่ระดับ 9.4 เท่าในปี 2559 และ 9.3 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2560

ภายใต้สมมติฐานกรณีฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าในปี 2560-2562 รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4,800-6,000 ล้านบาทต่อปี เงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 1,600-1,800 ล้านบาทต่อปี บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงการลงทุนที่รอดำเนินการหลายโครงการ โดยส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดินและการพัฒนาที่ดินในประเทศไทยรวมถึงนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ ในเมือง Long Thanh และเมือง Halong ในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายการเติบโต บริษัทวางงบลงทุนจำนวนประมาณ 12,000 ล้านบาทในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า ถึงแม้จะมีการลงทุนจำนวนมากแต่ก็คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษ้อัตราร้อยละของเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 45% และอัตราร้อยละของเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 15% ในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า สภาพคล่องของบริษัทถือว่าอยู่ในระดับเพียงพอ เงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นรวม 776 ล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวรวม 1,694 ล้านบาท บริษัทมีความสามารถในการชำระคืนหนี้ดังกล่าว โดย

บริษัทมีวงเงินกู้ยืมสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ยังไม่เบิกใช้ประมาณ 2,000 ล้านบาท รวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 1,700 ล้านบาทต่อปี และเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจำนวนรวม 883 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2560

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมต่อไปได้ รายได้ประจำจากธุรกิจบริการสาธารณูปโภค เงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และรายได้ค่าเช่าโรงงานอุตสาหกรรมจะช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงานให้แก่บริษัทได้บางส่วนในช่วงที่ภาวะการลงทุนชะลอตัว

อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากการแข่งขันทวีความรุนแรงหรือความต้องการในการลงทุนลดลงจนมีผลกระทบทำให้รายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาด ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่องโดยที่บริษัทยังสามารถรักษาโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

---

#### บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (AMATA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 7 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้จากการขาย	1,796	4,484	5,170	7,358	7,262	5,861
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	108	266	306	360	350	391
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	569	1,438	1,216	2,560	1,516	1,501
เงินทุนจากการดำเนินงาน	452	1,776	2,343	2,824	2,289	1,991
เงินลงทุนในสินทรัพย์คงคลัง	(1,760)	(87)	448	(2,027)	729	(1,444)
สินทรัพย์รวม	26,676	26,596	25,451	22,137	22,203	21,014
เงินกู้รวม	7,076	6,750	6,743	7,259	7,683	7,082
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,242	14,240	13,501	12,215	10,191	8,906
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	32.46	42.85	32.53	42.81	35.39	40.58
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	11.96 **	10.52	13.07	17.51	15.58	15.13
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.26	9.36	9.49	10.07	8.33	6.98
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	25.38 **	26.32	34.75	38.90	29.79	28.11
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	33.19	32.16	33.31	37.28	42.98	44.30

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีไว้สำหรับข้อมูลอ้างอิง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นี้ และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html> <http://www.trisrating.com/th/ratingcriteria-v3745-group-rating-methodology-10jul2015.html>