

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 188/2567

21 ตุลาคม 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 16/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พึง
12/10/65	AA+	Stable
24/10/62	AA	Stable
27/10/57	AA-	Stable
10/11/54	A+	Stable
17/12/53	A	Positive
11/02/51	A	Stable

ติดต่อ:

สรินทร์ ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

หัตถยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในฐานะผู้ให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยมีเครือข่ายโรงพยาบาลขนาดใหญ่และมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับและรู้จักเป็นอย่างดี นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ดีและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนในประเทศและปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้นำตลาดในธุรกิจการดูแลสุขภาพในประเทศไทย

บริษัทยังคงเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ทั้งในแง่ของขนาดเครือข่ายโรงพยาบาลและจำนวนเตียงที่รองรับผู้ป่วยใน ตลอดจนรายได้จากการดำเนินงาน ทั้งนี้ ณ เดือนเมษายน 2567 บริษัทมีเครือข่ายโรงพยาบาลรวมทั้งสิ้น 58 แห่ง โดยมีจำนวนเตียงจดทะเบียนสำหรับรองรับผู้ป่วยในทั้งสิ้น 7,222 เตียงหรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 18% ของจำนวนเตียงในโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมดในประเทศ และในส่วนของรายได้นั้น บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 1.02 แสนล้านบาทในปี 2566 และ 5.3 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ซึ่งคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่มีนัยสำคัญถึงประมาณ 48% ของรายได้รวมของกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการมีเครือข่ายโรงพยาบาลซึ่งครอบคลุมพื้นที่ที่สำคัญ ๆ ทั่วประเทศ บริษัทยังเป็นศูนย์รวมของบุคลากรทางการแพทย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ซึ่งมีแพทย์มากกว่า 13,000 คนและมีพยาบาลวิชาชีพกว่า 10,000 คนที่ให้บริการทางการแพทย์แบบครบวงจรและการดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน ส่งผลให้บริษัทสามารถให้บริการผู้ป่วยได้หลากหลายประเภท โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มประชากรไทยที่มีรายได้ระดับปานกลางถึงบนและผู้ป่วยชาวต่างชาติ นอกจากนี้ โรงพยาบาลของบริษัทภายใต้แบรนด์ต่าง ๆ ก็ล้วนมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในการรักษาพยาบาลที่มีคุณภาพสูงอีกด้วย ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้จากการให้บริการรักษาพยาบาลของบริษัทมาจากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นประมาณ 70% และส่วนที่เหลืออีก 30% มาจากผู้ป่วยชาวต่างชาติ

บริษัทได้ขยายเครือข่ายโรงพยาบาลอย่างต่อเนื่องและเพิ่มขีดความสามารถของ “ศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์” (Center of Excellence – COEs) โดยมีอุปกรณ์อำนวยความสะดวกและเครื่องมือที่ทันสมัยเพื่อรองรับผู้ป่วยขั้นวิกฤตและการรักษาโรคที่ซับซ้อน ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดได้อย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ให้บริการด้านสุขภาพทั้งในประเทศและต่างประเทศก็ตาม

การเติบโตที่แข็งแกร่งจากผู้ป่วยชาวต่างชาติ

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนผู้ป่วยที่เดินทางเข้ามาจากต่างประเทศ (Fly-in Patient) ที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อรับ

บริการรักษาพยาบาลเฉพาะทางและบริการดูแลการเจ็บป่วยเรื้อรัง โดยคาดว่าจะการเติบโตจะมาจากรายได้จากโรงพยาบาลที่ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ และพื้นที่ท่องเที่ยว เช่น ภูเก็ต พัทยา เชียงใหม่ และอุดรธานี นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าโอกาสในการเติบโตจะมาจากรายได้จากตลาดเกิดใหม่ด้วย เช่น ประเทศซาอุดีอาระเบีย ซึ่งบริษัทได้ตั้งสำนักงานในพื้นที่และเริ่มทำการตลาดแล้ว ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ผู้ป่วยนอกซึ่งเป็นชาวต่างชาติที่เข้ารับการรักษาที่โรงพยาบาลในเครือข่ายของบริษัทโดยเฉลี่ยอยู่ที่จำนวน 4,595 รายต่อวัน โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 13% จากระดับก่อนเกิดสถานการณ์โรคระบาด ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความได้เปรียบในการแข่งขันของประเทศไทยในตลาดการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพและการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์นั้นยังคงแข็งแกร่ง โดยมีปัจจัยสนับสนุนซึ่งประกอบไปด้วยความสะดวกในการเดินทาง โรงพยาบาลและสิ่งอำนวยความสะดวกทางการแพทย์ที่ดี ผู้เชี่ยวชาญทางการแพทย์ที่มีทักษะสูง ความเป็นมิตรแบบไทย และราคาที่แข่งขันได้ ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะทางการตลาดที่ดีในการดึงดูดผู้ป่วยชาวต่างชาติให้เข้ามาทำการรักษาในเครือข่ายโรงพยาบาลจากความต้องการด้านการดูแลสุขภาพทั่วโลกด้วยการใช้ประโยชน์จากการมีความร่วมมือกับหน่วยงานระหว่างประเทศและจุดแข็งของประเทศในฐานะที่เป็นจุดหมายปลายทางของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์

ในปี 2566 บริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติอยู่ที่ระดับ 2.62 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อนหน้า และในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 รายได้ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นอีก 12% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าแม้ว่ารายได้จากประเทศในตะวันออกกลางบางประเทศจะลดลงเนื่องจากรัฐบาลของประเทศดังกล่าวอยู่ระหว่างการปรับแก้รายชื่อโรงพยาบาลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมในประเทศไทย ในกรณีนี้ บริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติคิดเป็นสัดส่วน 29% ของรายได้ค่าบริการรักษาพยาบาลทั้งหมดของบริษัท ซึ่งใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดสถานการณ์โรคระบาดซึ่งอยู่ที่ระดับ 30% โดยรายได้จากผู้ป่วยที่เดินทางเข้ามาจากต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วน 55% ของรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติทั้งหมดของบริษัทในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากระดับ 47% ในปี 2565 อีกทั้งรายได้จากกลุ่มชาวต่างชาติที่พักอาศัยอยู่ในประเทศไทย เช่น ผู้ป่วยชาวญี่ปุ่นและอเมริกันก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการรักษาโรคที่ซับซ้อน

ผลการดำเนินงานดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตเพิ่มขึ้น 5%-9% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ตลอดจนจำนวนผู้ป่วยภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น และความต้องการการรักษาโรคซับซ้อนที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่การขยายเครือข่ายโรงพยาบาลที่มีอยู่ของบริษัท ตลอดจนการเปิดโรงพยาบาลและสิ่งอำนวยความสะดวกแห่งใหม่ ๆ รวมถึงเทคโนโลยีทางการแพทย์ขั้นสูง เช่น ศูนย์รังสีรักษาแม่เหล็ก และหน่วยการรักษาเฉพาะทางอื่น ๆ จะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้ให้มากยิ่งขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าเครือข่ายโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่แข็งแกร่ง การเข้าถึงพื้นที่การรักษาที่กว้างขวาง และความเชี่ยวชาญด้านการดูแลสุขภาพของบริษัทจะตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับการรักษาพยาบาลขั้นสูงในสังคมสูงวัยของประชากรไทยและผู้ป่วยชาวต่างชาติได้

ในช่วงเวลาเดียวกัน ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งโดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติและรายได้จากผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาโรคซับซ้อนเพิ่มขึ้น (Revenue Intensity) แม้ว่าต้นทุนคงที่ที่เกี่ยวข้องกับบุคลากรจะเพิ่มขึ้น แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าอัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทจะยังอยู่ในระดับดีที่ 24.0%-24.5% ซึ่งเกิดจากการได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดประสิทธิภาพการจัดซื้อที่ดีขึ้น และการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.7-3.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569

ในปี 2566 รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับปีก่อนโดยมาแตะที่ระดับ 1.02 แสนล้านบาท การเติบโตของรายได้ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 โดยมีปัจจัยผลักดันจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติและการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยชาวไทย ทั้งนี้ EBITDA Margin ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ 24%-25% ในช่วงเวลาดังกล่าวนี้สูงกว่าคู่แข่งรายอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เล็กน้อยซึ่งมี EBITDA Margin เฉลี่ยอยู่ที่ระดับประมาณ 20%-23%

มีงบดุลที่แข็งแกร่งด้วยสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งโดยมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 8 พันล้านบาท ลดลงจาก 1.05 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 จากการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนและหนี้เงินกู้ยืมที่มีกับธนาคารเป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่เดียวกันก็มีกระแสเงินสดภายในที่แข็งแกร่งเพื่อใช้ในการลงทุน ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 0.5 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2567

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.1-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 เพื่อใช้สำหรับการบำรุงรักษาสิ่งอำนวยความสะดวกและการพัฒนาโครงการใหม่ ๆ โดยโครงการ “BDMS Silver Wellness and Residence” ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระหว่างขั้นตอนการออกแบบนั้นมีกำหนดจะเริ่มก่อสร้างในปี 2569 และมีแผนจะเปิดตัวในปี 2572 โครงการดังกล่าวมีมูลค่าการลงทุนรวมประมาณ 2.35 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ จากประมาณการของทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทน่าจะเพียงพอที่จะครอบคลุมการลงทุนส่วนใหญ่เหล่านี้ได้โดยอาจมีความต้องการเงินทุนเพิ่มเติมบ้าง

ณ เดือนมิถุนายน 2567 แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 8.4 พันล้านบาท รวมทั้งวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 2.2 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 2.25 หมื่นล้านบาทในปี 2567 แหล่งเงินทุนเหล่านี้ส่วนใหญ่จะถูกจัดสรรเป็นเงินลงทุนประจำปีและใช้ชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนรวมทั้งใช้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว โดยบริษัทมีหุ้นกู้จำนวน 2 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2568 ทั้งนี้ หากไม่มีการซื้อกิจการหรือการลงทุนจำนวนมากโดยใช้แหล่งที่มาจากเงินกู้ ทริสเรตติ้งก็คาดว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งมากโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในช่วง 0.5-1.0 เท่าในระหว่างเวลาประมาณการ

โครงสร้างหนี้

บริษัทไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- รายได้จะอยู่ที่ระดับ 1.11-1.22 แสนล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 24.0%-24.5%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณปีละ 1.1-1.4 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนเอาไว้ได้และจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีการลงทุนด้วยการก่อหนี้มูลค่าสูงที่ทำให้งบการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่สูงเกินกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นมีจำกัดในระยะปานกลาง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	52,987	102,110	92,968	75,714	69,057
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	9,738	19,347	17,243	11,452	8,958
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	13,008	25,510	23,920	18,164	16,013
เงินทุนจากการดำเนินงาน	10,953	20,766	19,807	15,119	12,423
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	257	876	806	858	986
เงินลงทุน	5,033	8,307	5,072	4,371	6,654
สินทรัพย์รวม	144,725	143,596	141,543	128,454	136,050
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,493	13,736	13,222	11,291	8,480
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	101,158	98,872	93,713	87,765	91,463
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	24.5	25.0	25.7	24.0	23.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	16.9 **	15.9	14.8	9.9	7.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	50.6	29.1	29.7	21.2	16.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.5 **	0.5	0.6	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	175.5 **	151.2	149.8	133.9	146.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	11.0	12.2	12.4	11.4	8.5

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (BDMS)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BDMS256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA+
BDMS266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria