

บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 72/2562

13 พฤษภาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 02/04/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิ닝
24/03/60	BB+	Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล

jutamas@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) เป็น “BB” จากระดับ “BB+” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนการปรับตัวสูงขึ้นของระดับหนี้สินและการคาดการณ์ว่าระดับหนี้สินจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากแผนการลงทุนจำนวนมากและยอดขายซึ่งช้ากว่าที่คาดของคอนโดมิเนียมที่สร้างเสร็จแล้ว

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนคุณภาพที่ดีของโรงแรมของบริษัทและประสิทธิภาพของบริษัทในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อันดับเครดิตถูกลดทอนโดยค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูง ระดับหนี้สินที่คาดว่าจะสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงลักษณะของธุรกิจโรงแรมที่มีการแข่งขันสูงและอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้รวมถึงความผันผวนของตลาดอสังหาริมทรัพย์ด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

แผนการลงทุนจำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้า

บริษัทมีแผนการลงทุนจำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ 3 โครงการในเวลาเดียวกันโดยประกอบไปด้วยโครงการคอนโดมิเนียมในกรุงเทพมหานครซึ่งพัฒนาภายใต้การร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจจำนวน 2 โครงการและโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (Mixed-used) ในจังหวัดระยอง ในขณะที่ธุรกิจโรงแรมบริษัทมีแผนการลงทุนในการปรับปรุงโรงแรม รอยัล ออคิต เซอรادتัน และการต่อสัญญาเช่าโรงแรม เดอะ เวสทิน แกรนด์ สุขุมวิท

บริษัทได้ร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้า 2 บริษัท โดยร่วมกับ บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และซูมิโตโม ฟอเรสทรี ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำในประเทศญี่ปุ่นด้านธุรกิจป่าไม้และก่อสร้างที่พิกอติย เพื่อพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมจำนวน 2 โครงการ โครงการแรกคือ “ไฮด์ เฮอริเทจ ทองหล่อ” ตั้งอยู่บนถนนสุขุมวิทใกล้กับซอยสุขุมวิท 59 มีมูลค่าโครงการประมาณ 6,000 ล้านบาท และอีกโครงการคือ “ไฮด์ ริเวอร์ เบย์” ซึ่งตั้งอยู่บนถนนเจริญนคร บริเวณริมแม่น้ำเจ้าพระยา มีมูลค่าโครงการประมาณ 11,000 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทถือหุ้น 40% และ 42% ในแต่ละโครงการตามลำดับ เงินลงทุนสำหรับทั้ง 2 โครงการที่ระดับกิจการร่วมค้ารวมทั้งสิ้นประมาณ 13,000 ล้านบาท บริษัทจะยังไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการดังกล่าวจนกว่าโครงการ “ไฮด์ เฮอริเทจ ทองหล่อ” จะพร้อมโอนในปี 2565 และโครงการ “ไฮด์ ริเวอร์ เบย์” จะพร้อมโอนในปี 2566

สำหรับโครงการ Mixed-use ที่จังหวัดระยองประกอบไปด้วยโครงการวิลล่าเพื่อขายจำนวน 61 หลัง โรงแรมขนาด 205 ห้อง และคอนโดมิเนียม โดยคาดว่าต้นทุนในการพัฒนาโครงการสำหรับวิลล่าจะอยู่ที่ 1,500 ล้านบาทและสำหรับโรงแรมอยู่ที่ 2,100 ล้านบาท ซึ่งบริษัทจะทยอยลงทุนในช่วงปี 2562-2564 ในส่วนคอนโดมิเนียมบริษัทมีแผนจะเริ่มก่อสร้างหลังจากวิลล่าและโรงแรมสร้างแล้วเสร็จ ทั้งนี้ หากยอดขายวิลล่าเป็นไปตามที่วางแผนไว้บริษัทจะมีกระแสเงินสดจากการขายวิลล่ามาช่วยสนับสนุนในการลงทุนก่อสร้างโรงแรม แต่หากบริษัทขายวิลล่าได้ช้ากว่าคาดจะทำให้บริษัทมีความต้องการเงินทุนและมีภาระหนี้สินสูงขึ้น

บริษัทมีแผนในการปรับปรุงโรงแรม รอยัล ออคิต เซอรادتัน ในช่วงปี 2562-2563 และคาดว่าจะใช้เวลาทั้งสิ้นประมาณ 12 เดือน โดยโรงแรมจะทยอยปิดปรับปรุงทีละส่วน และคาดว่าจะใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 1,000 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาต่อสัญญาเช่าโรงแรม เดอะ เวสทิน แกรนด์ สุขุมวิท ซึ่งสัญญาเช่าจะหมดอายุลงในปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องจ่ายเงินจำนวนหนึ่งเพื่อต่อสัญญาเช่าดังกล่าว

ระดับหนี้สินที่สูง

บริษัทมีระดับหนี้สินที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ในปี 2561 บริษัทได้ซื้อกิจการ บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นจำนวนเงินประมาณ 3,500 ล้านบาทและได้ลงทุนประมาณ 700 ล้านบาทในธุรกิจโรงแรม ในปีเดียวกันบริษัทได้เงินจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นจำนวนประมาณ 600 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 7,700 ล้านบาทในปี 2561 จาก 4,400 ล้านบาทในปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 63% ในปี 2561 จาก 55% ในปี 2560 และอัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอ่อนตัวลงอยู่ที่ 4.7% ในปี 2561 จาก 18.9% ในปี 2560

ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการลงทุนตามแผนในธุรกิจโรงแรมและการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์โครงการใหม่ ในขณะที่บริษัทจะยังไม่ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างเต็มที่จนกระทั่งปี 2565 ทริสเรตติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะเพิ่มสูงขึ้นจนอยู่ที่ประมาณ 12,000 ล้านบาทและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะเพิ่มขึ้นเป็น 70% ในปี 2564 อัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะลดลงไปอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3% ในช่วงปี 2562-2564 ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงินที่สูงซึ่งกดดันเงินลงทุนจากการดำเนินงาน

บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่งมีเงื่อนไขให้บริษัทรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อทุนที่ระดับไม่เกิน 2.50 เท่า โดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขได้โดยมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.26 เท่า ทริสเรตติ้งคาดว่าในช่วง 3 ปีข้างหน้าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อทุนอยู่ที่ระดับไม่เกิน 1.6 เท่า

ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ต่ำกว่าที่คาด

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปี 2561 ที่ 1,586 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยรายได้หลักเป็นรายได้จากการโอนห้องชุดในโครงการไฮด์ สุขุมวิท 11 อย่างไรก็ดี แม้ว่ารายได้จะเติบโตขึ้นแต่โครงการไฮด์ สุขุมวิท 11 มียอดขายที่ค่อนข้างช้าโดยในปี 2561 ขายเพิ่มได้เพียงประมาณ 4% ของมูลค่าโครงการ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 โครงการดังกล่าวมีห้องชุดเหลือขายคิดเป็นมูลค่าประมาณ 1,800 ล้านบาทหรือคิดเป็นประมาณ 40% ของมูลค่าโครงการ และมียอดขายที่รอการรับรู้รายได้ที่น้อยอยู่ที่ประมาณ 257 ล้านบาท ด้วยยอดขายในปีที่ผ่านมาที่ค่อนข้างช้าทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะต้องใช้เวลาสักพักในการขายห้องชุดที่เหลืออยู่จนหมด นอกจากนี้คอนโดมิเนียมที่สร้างเสร็จแล้วดังกล่าว บริษัทอยู่ในระหว่างก่อสร้างวิลล่าซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ Mixed-use ที่จังหวัดระยอง โดยคาดว่าบริษัทจะทยอยสร้างและส่งมอบวิลล่าได้ในช่วงปี 2562-2564

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ประมาณ 900-1,300 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564 โดยรายได้หลักมาจากการโอนห้องชุดในโครงการไฮด์ สุขุมวิท 11 และวิลล่าในจังหวัดระยอง ในขณะที่โครงการคอนโดมิเนียม 2 โครงการภายใต้กิจการร่วมค้าจะยังอยู่ระหว่างก่อสร้างในช่วงเวลาดังกล่าว

ทรัพย์สินในธุรกิจโรงแรมมีคุณภาพดี

บริษัทมีโรงแรมอยู่ในทำเลที่ดีซึ่งตั้งอยู่ในเขตศูนย์กลางธุรกิจในกรุงเทพฯ และแหล่งท่องเที่ยวสำคัญของประเทศไทย ในปี 2561 บริษัทมีโรงแรมเพิ่มขึ้น 2 แห่งทำให้ปัจจุบันบริษัทมีโรงแรมรวมทั้งสิ้น 5 แห่ง โรงแรมที่เพิ่มเข้ามาได้แก่โรงแรมรอยัล ออคิด เซอร่าตัน และ โรงแรม ไฮแอท รีเจนท์ กรุงเทพฯ สุขุมวิท ซึ่งทั้ง 2 โรงแรมตั้งอยู่ในทำเลซึ่งเป็นที่ยอมรับของนักท่องเที่ยว

บริษัทมีกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจโรงแรมโดยการลงทุนในโรงแรมในทำเลที่ดี และจ้างเครือข่ายโรงแรมระดับสากลให้เป็นผู้บริหารและดำเนินงาน โดยเครือข่ายโรงแรมมีตราสินค้าที่แข็งแกร่ง มีระบบการบริหารจัดการโรงแรมที่ดี และมีช่องทางการขายที่ครอบคลุม ทำให้โรงแรมมีการดำเนินงานที่ราบรื่นและมีผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 โรงแรม 4 แห่งของบริษัทบริหารงานโดยเครือ Marriott International และโรงแรมอีกหนึ่งแห่งของบริษัทบริหารงานโดย Hyatt International Corporation

รายได้จากธุรกิจโรงแรมอยู่ที่ 1,739 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้น 59% จากปีก่อน การปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นผลมาจากการที่บริษัทซื้อกิจการโรงแรมรอยัล ออคิด เซอร่าตัน และรวมผลการดำเนินงานเข้ามาในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2561 ในขณะที่โรงแรม ไฮแอท รีเจนท์ กรุงเทพฯ สุขุมวิท มีรายได้เพียงเล็กน้อยเนื่องจากเพิ่งเปิดดำเนินงานบางส่วนในเดือนพฤศจิกายน 2561 นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของโรงแรม เดอะ เวลทิน แกรนด์ สุขุมวิท ปรับตัวดีขึ้นโดยรายได้ต่อห้องปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ในปี 2561 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของโรงแรมเซอร่าตัน หัวหิน และโรงแรมเซอร่าตัน หัวหิน ปรานบุรี อ่อนตัวลงจากการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้ประกอบการโรงแรมในพื้นที่ดังกล่าว

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2,400 ล้านบาทในปี 2562 และปรับตัวลดลงเหลือประมาณ 2,100 ล้านบาทในปี 2563 เนื่องจากโรงแรมรอยัล ออคิด เซอร่าตัน ทยอยปิดปรับปรุงบางส่วนในปีดังกล่าว และรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งไปอยู่ที่ประมาณ 3,000 ล้านบาทในปี 2564 เมื่อโรงแรมทั้งห้าแห่งของบริษัทเปิดดำเนินการเต็มปี ทั้งนี้ บริษัทจะยังไม่มียาได้จากโรงแรมในจังหวัดระยองจนกว่าโรงแรมดังกล่าวจะเปิดดำเนินการในปี 2565

สภาพคล่องอ่อนตัว

บริษัทมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างอ่อนตัว บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบไปด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,538 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 และมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 165 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระในปี 2562 ซึ่งประกอบด้วยตราสารหนี้ระยะสั้น เงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน และหุ้นกู้ รวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 1,884 ล้านบาท นอกจากนี้ ทรিসเรทติ้งคาดว่าจะบริษัทจะลงทุนประมาณ 1,700 ล้านบาทในปี 2562 ทำให้บริษัทจะต้องกู้เงินเพิ่มหรือเพิ่มทุนหรือขายทรัพย์สินโรงแรมบางส่วนเพื่อสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- อัตราการเข้าพักโรงแรมจะอยู่ในช่วง 71%-74% ในปี 2562 และปี 2564 แต่ในปี 2563 ซึ่งมีการปรับปรุงโรงแรมรอยัล ออคิด เซอร่าตัน อัตราการเข้าพักเฉลี่ยจะลดลงต่ำกว่า 60%
- อัตราค่าห้องพักเฉลี่ยเติบโตเฉลี่ย 8% ต่อปีในช่วงปี 2562-2563 จากอัตราค่าห้องพักที่สูงของโรงแรมไฮแอท รีเจนซี่ กรุงเทพฯ สุขุมวิท และจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 15% ในปี 2564 หลักจากโรงแรมรอยัล ออคิด เซอร่าตันปรับปรุงแล้วเสร็จ
- รายได้จากรูทกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ในช่วง 900-1,300 ล้านบาทต่อปี
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 39%-41% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้อยู่ที่ประมาณ 17%-22%
- เงินลงทุนรวมประมาณ 4,500 ล้านบาทในช่วงปี 2562-2564
- บริษัทขายเงินลงทุน 40% ในบริษัทโรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) ในปี 2562 คิดเป็นจำนวนเงินประมาณ 1,500 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงรักษาผลการดำเนินงานในธุรกิจโรงแรมอยู่ในระดับที่ดี ในส่วนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะมีการทยอยโอนห้องชุดในโครงการคอนโดมิเนียมที่สร้างเสร็จแล้วและวิลล่าที่จังหวัดระยองอย่างสม่ำเสมอในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทจะมีรายได้เติบโตขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 4,200 ล้านบาทในปี 2564 อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้อยู่ที่ประมาณ 20% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3% ในช่วงปี 2562-2564

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทยังมีจำกัดในระยะใกล้เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินในระดับสูงและมีการลงทุนจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจถูกปรับเพิ่มได้หากสถานะทางธุรกิจของบริษัทปรับตัวแข็งแกร่งขึ้นอย่างมาก ในทางตรงกันข้ามอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมาก หรือภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงกว่าที่ได้ประมาณการอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดจากการลงทุนซึ่งมากกว่าที่คาด

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	849	3,459	2,339	1,451	1,381
กำไรจากการดำเนินงาน	195	698	582	378	206
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	93	481	1,000	135	(14)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	195	798	1,233	396	226
เงินทุนจากการดำเนินงาน	55	361	835	226	100
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	131	442	306	142	123
เงินลงทุน	155	706	647	751	295
สินทรัพย์รวม	14,480	13,677	9,285	7,689	5,883
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	7,354	7,707	4,422	3,472	2,010
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,509	4,562	3,623	2,902	2,896
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	22.98	20.18	24.89	26.06	14.92
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.33	4.15	12.26	2.22	(0.26)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.49	1.81	4.02	2.78	1.84
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	9.62	9.66	3.59	8.77	8.88
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	4.40	4.68	18.87	6.52	4.99
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	61.99	62.82	54.97	54.47	40.97

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท แกรนด์ แอสเสท ไฮเทิลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (GRAND)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบ ต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria