

บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 45/2561

23 เมษายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิต	เครดิตพินิจ
16/08/56	BBB-	Stable	

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารัตน์
auporn@trisrating.com

หัตถยานี พิทักษ์ปฐมพี
hattayanee@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน) เป็น "BB+" จาก "BBB-" ซึ่งสะท้อนถึงขนาดธุรกิจของบริษัทที่ค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้ง ผลการดำเนินงานที่ผันผวนและอ่อนแอของ บริษัท ในขณะที่ภาวะหนี้ก็คาดว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนรวมถึงแบรนด์ของบริษัทที่เป็นที่ยอมรับในตลาดคอนโดมิเนียมระดับราคาปานกลางถึงสูงและในธุรกิจโรงแรม นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงรายได้ที่สม่ำเสมอของบริษัทจากอาคารสำนักงานให้เช่าและเงินปันผลรับจากการลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์โรงแรมศรีพินา (SRIPANWA) และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอก (BKKCP) ในขณะเดียวกัน การประเมินอันดับเครดิตยังคำนึงถึงลักษณะของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นวงจรขึ้นลงและมีการแข่งขันสูงอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ขนาดธุรกิจที่ค่อนข้างเล็ก

ขนาดธุรกิจของบริษัทค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้ง บริษัทมีสินค้าที่อยู่อาศัยที่หลากหลายแต่ก็มีจำนวนโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ณ เดือนธันวาคม 2560 เพียง 13 โครงการซึ่งมีทำเลที่ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และในจังหวัดซึ่งเป็นแหล่งท่องเที่ยวที่ได้รับความนิยม โครงการดังกล่าวมีมูลค่าเฉลี่ยขายทั้งสิ้นประมาณ 9,724 ล้านบาท โดยประมาณ 75% ของมูลค่าดังกล่าวเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและส่วนที่เหลือเป็นโครงการพร้อมขาย หากแบ่งตามประเภทของโครงการ มูลค่าเฉลี่ยขายดังกล่าวแบ่งเป็นโครงการบ้านเดี่ยวประมาณ 50% และที่เหลือมาจากโครงการคอนโดมิเนียมและโครงการวิลล่า

รายได้ของบริษัทขึ้นอยู่กับยอดขายของโครงการเพียงไม่กี่แห่งเป็นสำคัญเนื่องจากบริษัทมีโครงการจำนวนน้อย บริษัทมีรายได้อยู่ในช่วง 2,200-2,600 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยในปี 2560 บริษัทมีรายได้อยู่ที่ 2,198 ล้านบาท สัดส่วนรายได้ของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 69% รายได้จากกิจการโรงแรม 27% และรายได้จากค่าเช่าและบริการ 4%

ผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2560 ต่ำกว่าประมาณการของทริสเรทติ้ง กล่าวคือ บริษัทมีรายได้ อยู่ที่ 2,198 ล้านบาทในปีดังกล่าว ซึ่งลดลงถึง 14% จากปี 2559 โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการโอนห้องชุดคอนโดมิเนียมจากโครงการที่ปล่อยขาย บริษัทมียอดขายในปี 2560 อยู่ที่ 1,057 ล้านบาท ลดลงจาก 1,608 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากบริษัทไม่มีการเปิดขายโครงการใหม่ในปีดังกล่าวเลย ทั้งนี้ ยอดขายในปี 2560 เกือบทั้งหมดมาจากโครงการคอนโดมิเนียม บริษัทมียอดขายรอรับรู้รายได้ ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 1,541 ล้านบาทและมีแผนจะโอนที่อยู่อาศัยเกือบทั้งหมดจากยอดขายดังกล่าวให้แก่ลูกค้าในช่วงปี 2561-2562 ในกรณีนี้ ยอดขายจำนวน 1,300 ล้านบาทคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2561 และจำนวน 241 ล้านบาทจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2562

อัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทเท่ากับ 10% ในปี 2559 และ 11% ในปี 2560 ลดลงจาก 17% ในปี 2558

บริษัทมียอดขายในโครงการในปัจจุบันที่ต่ำกว่าคาด ในขณะที่ค่าใช้จ่ายค่อนข้างทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 650-750 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ยอดขายที่ลดลงส่งผลให้อัตราส่วนกำไรของบริษัทต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ที่ระดับ 15%

ภายใต้สมมติฐานเบื้องต้นของทริสเรทติ้งสะท้อนปัจจัย 2 ประการ คือ บริษัทมีโครงการพร้อมขาย

จำนวนไม่มากและมียอดขายรายรับรู้อยู่ในสัดส่วนที่ต่ำ จึงทำให้คาดว่าบริษัทจะมีรายได้ในช่วง 2,400-2,600 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 และอัตราส่วนกำไรคาดว่าจะรักษาระดับอยู่ที่ 10%-12% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แบรนด์สินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับในกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

สินค้าที่อยู่อาศัยของบริษัทที่เน้นไปที่กลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ในระดับปานกลางถึงสูงโดยพัฒนาภายใต้แบรนด์ “อิสสระ” และ “บ้านอิสสระ” ซึ่งเป็นที่ยอมรับทั้งในด้านคุณภาพและการออกแบบที่สอดคล้องกับวิถีชีวิตของลูกค้า

บริษัทเริ่มพัฒนาที่อยู่อาศัยระดับบนสำหรับขายและเปิดโครงการโรงแรมบูติคหรูโครงการแรกในชื่อ “ศรีพินนา” ที่จังหวัดภูเก็ตในปี 2546 ซึ่งโรงแรมศรีพินนาเริ่มให้บริการในปี 2549 และช่วยเพิ่มมูลค่าให้แก่วิลล่าอยู่อาศัยที่เปิดขายภายในโครงการด้วย โรงแรมศรีพินนาจัดเป็นโรงแรมที่มีคุณภาพและบริการในระดับสูงและได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าโดยเฉพาะลูกค้าชาวจีน จึงเป็นผลให้บริษัทได้สัญญาบริหารจัดการโรงแรมแห่งใหม่ภายใต้แบรนด์ “ศรีพินนา” ในจังหวัดไต้หวัน ประเทศจีน อีกด้วย อย่างไรก็ตาม สัดส่วนรายได้จากการบริหารงานโรงแรมของบริษัทยังมีไม่มากนัก

บริษัทเริ่มพัฒนาโรงแรมบูติคแบรนด์ที่สองซึ่งมีชื่อว่า “บาบาบีช” ภายใต้กิจการร่วมค้า 2 แห่ง โดยกิจการร่วมค้าแห่งแรกจัดตั้งขึ้นในปี 2558 ร่วมกับ Junfa Real Estate Co., Ltd. ในสัดส่วน 70:30 และกิจการร่วมค้าที่สองจัดตั้งขึ้นในปี 2559 ในสัดส่วน 50:25:25 ร่วมกับ บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด และ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) บริษัทพัฒนาโรงแรม 2 แห่งภายใต้แบรนด์ “บาบาบีช” โดยแห่งแรกตั้งอยู่ในจังหวัดพังงา และอีกแห่งตั้งอยู่ในอำเภอชะอำ จังหวัดเพชรบุรี ปัจจุบันโรงแรมทั้ง 2 แห่งเพิ่งเปิดให้บริการ ดังนั้นความสำเร็จของทั้ง 2 โครงการจึงยังคงต้องติดตามผลต่อไป

รายได้ประจำจากการลงทุนในกองทุน SRIPANWA และ BKKCP

ในปี 2556 บริษัทได้ขายโรงแรมศรีพินนาโครงการที่ 1 ให้แก่กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โรงแรมศรีพินนา (SPWPF) และบันทึกกำไรจำนวน 767 ล้านบาท ต่อมาในปี 2559 SPWPF ได้แปลงสภาพไปเป็นทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์โรงแรมศรีพินนา หรือ SRIPANWA ในขณะเดียวกัน บริษัทก็ขายโรงแรมศรีพินนาโครงการที่ 2 ให้แก่ SRIPANWA ด้วยและบันทึกกำไรจำนวน 429 ล้านบาท บริษัทมีการลงทุนใน SRIPANWA ในสัดส่วน 30% และยังมีแผนจะขายโรงแรมบาบาบีชมูลค่าประมาณ 600 ล้านบาทให้แก่ SRIPANWA ในปี 2561 อีกด้วย

บริษัทได้เช่าโรงแรมกลับจาก SRIPANWA เพื่อดำเนินธุรกิจโรงแรม สัดส่วนกำไรจากการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมค่อนข้างต่ำเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการเช่ากลับโรงแรมและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค่อนข้างสูง นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จำนวน 80-90 ล้านบาทต่อปีจากค่าเช่าและค่าบริการจากอาคารสำนักงานให้เช่าชาวอิสสระทาวเวอร์ 1 และชาวอิสสระทาวเวอร์ 2 รวมถึงเงินปันผลรับจากการลงทุนใน SRIPANWA และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ บางกอก หรือ BKKCP อีกประมาณ 50-60 ล้านบาทต่อปีด้วย

อุตสาหกรรมที่เป็นวงจรขึ้นลงและมีการแข่งขันสูง

ความต้องการที่อยู่อาศัยมีความสัมพันธ์กับสถานะเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก จากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศและความกังวลต่อภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้นโยบายการปล่อยสินเชื่อของธนาคารมีความเข้มงวดมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา อัตราการปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มลูกค้าที่อยู่อาศัยระดับราคาต่ำ (ราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาทต่อหลัง) เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาการปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคาร ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์หลาย ๆ ราย รวมทั้งบริษัทจึงหันไปพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยราคาสูง อย่างไรก็ตาม ปริมาณความต้องการที่อยู่อาศัยราคาสูงนั้นมีต่ำกว่าตลาดที่อยู่อาศัยราคาต่ำอยู่มาก ดังนั้น การเพิ่มขึ้นอย่างมากของที่อยู่อาศัยราคาสูงจึงส่งผลให้การแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการจะยิ่งทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น

ภาระหนี้ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง บริษัทรายงานภาระหนี้ ณ เดือนธันวาคม 2560 เท่ากับ 3,959 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 3,682 ล้านบาทในปี 2559 และ 3,450 ล้านบาทในปี 2558 ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเนื่องจากการพัฒนาโรงแรมใหม่จำนวน 2 แห่งซึ่งจะแล้วเสร็จและสร้างรายได้ให้บริษัทในอีก 2 ปีข้างหน้า ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ 61.06% อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งได้พิจารณามูลค่าปัจจุบันของสัญญาเช่าโรงแรมของบริษัทกับ SRIPANWA เป็นภาระทางการเงินอีกประมาณ 250-270 ล้านบาทต่อปีในช่วง 12 ปีข้างหน้าด้วย ส่งผลให้อัตราส่วนเงินกู้รวม (ปรับปรุงจากสัญญาเช่าโรงแรมศรีพินนา) ต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่า 70% มาตั้งแต่ปี 2558 ซึ่ง ณ สิ้นปี 2560 อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับ 70.43%

ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า บริษัทมีแผนการเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่มูลค่าประมาณ 2,000-3,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2562 อีกทั้งบริษัทยังมีแผนจะลงทุนเพิ่มในโครงการโรงแรมและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ โดยการลงทุนของบริษัทจะใช้เงินทุนจากการขายทรัพย์สินบางส่วนให้แก่ SRIPANWA ซึ่งบริษัทวางแผนจะขายโรงแรมแห่งใหม่ในบาบาบีชกลับในช่วงปลายปี 2561 นี้ ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทยังมีเงินลงทุนสัดส่วน 15.98% ในที่ดินแปลงใหญ่ผ่าน บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล รีซอร์ท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนได้อีกด้วย โดยราคาประเมินของที่ดินแปลงดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 2,500 ล้านบาท ดังนั้น ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วให้อยู่ที่ประมาณ 65%-70% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเอาไว้ได้

สภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลาง

บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลาง โดย ณ เดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดจำนวน 282 ล้านบาท มีเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 251 ล้านบาท และมีวงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีก 2,899 ล้านบาท ในขณะที่ภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้ามีจำนวน 1,286 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 367 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 619 ล้านบาท และหุ้นกู้อีกจำนวน 300 ล้านบาท บริษัทวางแผนจะชำระคืนหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนด้วยเงินสดจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ ในช่วงปี 2561-2563 อัตราส่วนกำไร (ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย) ต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 2 เท่า และอัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมคาดว่าจะอยู่ในระดับประมาณ 5%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะไม่อ่อนแอลงไปกว่าระดับปัจจุบันและบริษัทจะสามารถส่งมอบที่อยู่อาศัยในมือที่สร้างแล้วเสร็จได้ตามแผน อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับ 65%-70% และอัตราส่วนกำไรจะรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 10%-12% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ในช่วงปี 2561-2563 ภายใต้สมมติฐานเบื้องต้นของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้อยู่ในช่วง 2,400-2,600 ล้านบาทต่อปี โดยรายได้จากธุรกิจโรงแรมและอาคารสำนักงานให้เช่าจะอยู่ที่ประมาณ 600-700 ล้านบาทต่อปี และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานคาดว่าจะรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 100 ล้านบาทต่อปี

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้ามีค่อนข้างจำกัดแต่ก็อาจเป็นไปได้หากบริษัทสามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับปัจจุบันและรักษาผลการดำเนินงานที่ตุนไว้ได้เป็นเวลานานในระดับหนึ่ง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานยังคงอ่อนแอลงจากระดับปัจจุบัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
รายได้	2,198	2,558	2,592	2,648	1,593
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	185	192	151	102	82
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	19	159	132	(28)	303
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(114)	416	244	(64)	511
เงินลงทุนในสินค้างเหลือ (-เพิ่มขึ้น/+ลดลง)	(301)	(179)	(1,520)	(718)	(437)
สินทรัพย์รวม	7,857	7,328	6,814	4,885	4,130
เงินกู้รวม	3,959	3,682	3,450	1,982	1,292
เงินกู้รวม (ปรับปรุงแล้ว)	6,013	5,803	4,850	3,432	2,788
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,525	2,289	2,027	1,606	1,633
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	11.06	10.12	17.08	10.01	(8.70)
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	5.50	11.26	10.82	5.52	17.30
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.08	2.37	2.04	1.03	4.96
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	(2.32)	7.16	5.21	(1.76)	18.32
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	70.43	71.72	70.53	68.12	63.06

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดมีการปรับปรุงจากสัญญาเช่าโรงแรมศรีพินนาตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไป

* งบการเงินรวม

บริษัท ซาญอัสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (CI)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
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 ไข่ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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