

บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 110/2564

9 กรกฎาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/07/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพันธกิจ
02/08/61	BB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารณ์
auporn@trisrating.com

หทัยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulayat@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ต่ำกว่าประมาณการและความไม่แน่นอนในเรื่องผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทท่ามกลางการแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งอาจยิ่งเพิ่มแรงกดดันต่ออุปสงค์ทั้งในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยและธุรกิจให้เช่า

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างมีความผันผวนเนื่องจากสินค้าของบริษัทกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มคอนโดมิเนียมราคาสูง ตลอดจนภาระหนี้ที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูงและบรรณคดีสินค้าที่เป็นที่ยอมรับเป็นอย่างดีในตลาดคอนโดมิเนียมราคาสูงอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันต่อไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ในการนี้ ทริสเรทติ้งได้ปรับลดประมาณการรายได้ของบริษัทรายเป็น 3.5-4.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 4.5-6 พันล้านบาทต่อปี แม้ว่าทริสเรทติ้งไม่คาดว่าบริษัทจะมีการลดราคาสินค้าเหมือนในปีที่ผ่านมา แต่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทก็มีแนวโน้มที่จะยังคงทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 15% ในปี 2564 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ระดับ 17%-20% โดยอัตรากำไรที่ลดลงสะท้อนถึงรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าที่ลดลงรวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคงที่ของบริษัทที่ค่อนข้างสูงด้วย

ท่ามกลางอุปสงค์คอนโดมิเนียมที่ซบเซาและการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยังคงยืดเยื้อ บริษัทมียอดขาย (รวมยอดขายจากกิจการร่วมค้า) เพียง 2.6 พันล้านบาทในปี 2563 และ 377 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2564 ซึ่งลดลงอย่างมากจาก 5.2 พันล้านบาทในปี 2562 และ 1.16 หมื่นล้านบาทในปี 2561 โดย ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมียอดขายที่รอรับรู้เป็นรายได้เพียง 5.4 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยโครงการของบริษัทเองมูลค่า 2.3 พันล้านบาทและโครงการภายใต้กิจการร่วมค้ามูลค่า 3.1 พันล้านบาท ซึ่งเกือบทั้งหมดของมูลค่ายอดขายของบริษัทเองนั้นคาดว่าจะสามารถรับรู้เป็นรายได้ในช่วงที่เหลือของปี 2564 ในขณะที่ยอดขายจากกิจการร่วมค้าจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ที่จำนวนประมาณ 0.6 พันล้านบาทภายในปีนี้และอีก 2.5 พันล้านบาทในปี 2565 ดังนั้นบริษัทจึงจำเป็นต้องเห็นการขายสินค้าที่เหลืออยู่ในโครงการปัจจุบันที่ก่อสร้างแล้วเสร็จเพื่อที่จะมีรายได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ ซึ่ง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีสินค้าพร้อมขายมูลค่าเกือบประมาณ 8.6 พันล้านบาท

สินค้านำกระจุกตัวอยู่ในคอนโดมิเนียมแนวสูง

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสินค้าที่กระจุกตัวอยู่ในโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูงมากเกินไป ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยจำนวน 22 โครงการ (รวมโครงการที่พัฒนาภายใต้กิจการร่วมค้า) ซึ่งมีที่อยู่อาศัยพร้อมขายมูลค่า 9.1 พันล้านบาท โดยที่ประมาณ 71% ของมูลค่าที่อยู่อาศัยพร้อมขายเป็นโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูง เนื่องจากโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูงมักมีมูลค่าโครงการที่ค่อนข้างสูงและต้องใช้เวลาในการพัฒนานาน รายได้ของบริษัทจึงได้รับผลกระทบอย่างมากหากอุปสงค์ของตลาดคอนโดมิเนียมลดลงอย่างมีสาระสำคัญในขณะที่ยังจ่ายในการดำเนินงานคงที่มีตัวเลขที่แน่นอน ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงเห็นว่าผลกำไรของบริษัทมีความผันผวนในระดับที่สูง โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อ

รายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 38% ในปี 2561 และลดลงเหลือ 18% ในปี 2562 และ 15% ในปี 2563

บริษัทพยายามที่จะลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสินค้าด้วยการพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมแนวต่ำภายใต้แบรนด์ “Maestro” รวมทั้งยังพัฒนาโครงการประเภททาวน์โฮมและบ้านเดี่ยวภายใต้แบรนด์ “Malton” และ “Mavista” โดยมีราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 60-100 ล้านบาทต่อหลังอีกด้วย ในการนี้บริษัทมีแผนจะเปิดขายโครงการบ้านจัดสรรมูลค่า 4.5-5.5 พันล้านบาทในช่วง 2 ปีข้างหน้า ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าโครงการบ้านจัดสรรจะใช้เวลาพัฒนาโครงการและส่งมอบสินค้าที่น้อยกว่าโครงการคอนโดมิเนียม ความสำเร็จในการเพิ่มความหลากหลายของสินค้าจะช่วยให้รายได้ของบริษัทมีความสม่ำเสมอมากยิ่งขึ้น ส่วนการลงทุนในธุรกิจโรงแรมและธุรกิจพื้นที่สำนักงานให้เช่าของบริษัทนั้นยังมีสัดส่วนไม่มากเมื่อเทียบกับธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย โดยคาดว่ารายได้จากธุรกิจดังกล่าวจะอยู่ที่ 0.2-0.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

แบรนด์สินค้าเป็นที่ยอมรับเป็นอย่างดีในกลุ่มลูกค้ารายได้สูง

บริษัทมีแบรนด์สินค้าที่เป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางในกลุ่มสินค้าที่อยู่อาศัยราคาสูง บริษัทพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้แบรนด์ “Munig” “M Series” “Maru” “Metris” และ “Maestro” ซึ่งเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดีในตลาดคอนโดมิเนียมราคาสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการที่มีระดับราคาอยู่ในช่วง 120,000-170,000 บาทต่อตารางเมตร (ตร.ม.)

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในกลุ่มสินค้าคอนโดมิเนียมราคาสูงมาจากการที่บริษัทให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้า ตลอดจนขนาดห้องที่เหมาะสมกับการใช้งาน และที่ตั้งโครงการที่อยู่ในทำเลที่ดี โดยโครงการส่วนใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่ในทำเลที่ติดกับสถานีรถไฟฟ้าในปัจจุบัน ส่วนที่เหลือเป็นโครงการที่ตั้งอยู่ในแหล่งท่องเที่ยวสำคัญ ๆ เช่น พัทยาและหัวหิน เป็นต้น ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาบริษัทได้กระจายธุรกิจไปสู่โครงการที่มีขนาดเล็กลง เช่น คอนโดมิเนียมขนาด 8 ชั้นและบ้านจัดสรรเพื่อลดเวลาการก่อสร้างให้สั้นลงแต่ยังคงเน้นลูกค้าเป้าหมายที่เป็นกลุ่มผู้มีรายได้สูงเป็นหลักเช่นเดิม

ภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับสูง

บริษัทยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงถึงแม้ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับ 63%-64% ในปี 2563 จนถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2564 โดยลดลงจาก 76% ในปี 2560 เงินกู้รวม (รวมเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน 51%) ของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 อยู่ที่ระดับ 1 หมื่นล้านบาทเนื่องจากบริษัทเปิดขายโครงการคอนโดมิเนียมใหม่เพียง 1 โครงการที่มูลค่า 580 ล้านบาทในปี 2563 อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไถ่ที่ค่อนข้างต่ำและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงส่งผลทำให้อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2 เท่า โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.8 เท่าในปี 2563 และที่ระดับ 1.4 เท่าในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 3.6% ในปี 2563 และอยู่ที่ระดับเพียง 1.3% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีกในช่วงปี 2565-2566 จากแผนการพัฒนาโครงการเพิ่มทั้งโครงการคอนโดมิเนียมและบ้านจัดสรร ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ในช่วงระหว่าง 65%-68% หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับประมาณ 1.8-2.2 เท่า ทั้งนี้ บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ไม่เกิน 3.5 เท่าเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาการกู้ยืมเงิน โดย ณ เดือนมีนาคม 2564 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.99 เท่าและอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 36.3% ในขณะที่หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทจำนวน 4 พันล้านบาทนั้นเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ในการนี้ การที่อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 50% ทริสเรตติ้งจึงไม่ได้มองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันจะด้อยสิทธิ์กว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

สภาพคล่องยังคงดี

บริษัทยังคงมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดีตั้งแต่ต้นปี 2564 บริษัทมีภาระหนี้จำนวน 4.3 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในช่วงที่เหลือของปี 2564 ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 0.2 พันล้านบาท เงินกู้ยืมโครงการระยะยาวจำนวน 0.8 พันล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 3.3 พันล้านบาท แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 2.2 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 0.5 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 70-100 ล้านบาท โดยคาดว่าบริษัทจะชำระคืนเงินกู้ยืมโครงการด้วยกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการโอนโครงการที่อยู่อาศัยและหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนจะชำระคืนด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 3.5-4.6 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่บริษัทคาดว่าจะสามารถรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากกิจการร่วมค้าที่ประมาณ 20-30 ล้านบาทในปี 2564 และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรประมาณ 250 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565 และปี 2566

- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในช่วง 17%-20%
- งบประมาณในการซื้อที่ดินจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทต่อปี
- บริษัทจะเปิดขายโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยมูลค่าประมาณ 5-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัททั้งในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยและธุรกิจให้เช่า ในขณะที่ภาระหนี้ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งความล่าช้าในการฟื้นคืนของอุปสงค์ภายในประเทศและต่างประเทศจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ยืดเยื้อก็อาจทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น "Stable" หรือ "คงที่" หากผลการดำเนินงานของบริษัทดีกว่าประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้งและบริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้ต่ำกว่า 65% ไปได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจากระดับพื้นฐานที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	ม.ค.-มี.ค. 2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,254	7,335	6,028	5,306	3,300
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	204	953	925	1,873	338
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	237	1,087	1,072	2,018	436
เงินทุนจากการดำเนินงาน	46	352	311	1,189	(98)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	169	619	725	647	556
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	7,966	8,445	10,502	11,121	12,263
สินทรัพย์รวม	18,838	18,763	19,593	19,807	19,493
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,010	9,749	11,002	10,462	12,489
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,626	5,654	5,456	5,086	3,785
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	18.92	14.83	17.78	38.02	13.20
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.06 **	5.62	5.55	11.21	2.14
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.40	1.76	1.48	3.12	0.78
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	11.76 **	8.97	10.26	5.19	28.67
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	1.32 **	3.62	2.82	11.37	(0.79)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	64.02	63.30	66.85	67.29	76.74

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (MJD)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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