

# บริษัท วิลล่า คุณาลัย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 14/2565

24 กุมภาพันธ์ 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรให้แก่ บริษัท วิลล่า คุณาลัย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB” พร้อมด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้และกำไรที่มีขนาดเล็กมากของบริษัท ตลอดจนการมีสินค้าที่กระจุกตัว และภาระหนี้ที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูงและอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลต่อกำลังซื้อของผู้ซื้อบ้านในกลุ่มรายได้ระดับปานกลางถึงต่ำซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายของบริษัทอีกด้วย

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### มีการเติบโตแต่ฐานรายได้ยังคงเล็กมาก

รายได้และกำไรของบริษัทอยู่ในช่วงที่กำลังเติบโตแต่ยังมีขนาดเล็กมากเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งที่มีอันดับเครดิตในระดับที่สูงกว่า ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 1 พันล้านบาทในปี 2564 จากระดับต่ำกว่า 500 ล้านบาทในปี 2560 โดยที่ฐานรายได้ที่เติบโตและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นช่วยทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้น ในการนี้ อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและอยู่ในระดับเกินกว่า 15% มาตั้งแต่ปี 2562 จากระดับ 9%-13% ในระหว่างปี 2559-2561 และอยู่ที่ระดับ 18% ในปี 2563 ในขณะที่ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 อยู่ที่ระดับ 23% ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 200 ล้านบาทในปี 2564 โดยเพิ่มขึ้นจากระดับประมาณ 50 ล้านบาทในปี 2560

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 บริษัทได้เปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบมูลค่า 485 ล้านบาท และมีแผนจะเปิดโครงการใหม่ที่มูลค่าประมาณ 3.6 พันล้านบาทในปี 2565 เมื่อพิจารณาจากแผนดังกล่าว ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1-1.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยมองว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอาจมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมและต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้นถึงปานกลาง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ให้อยู่ที่ระดับ 15%-20% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าเอาไว้ได้

#### การกระจุกตัวของสินค้าที่อยู่อาศัย

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสินค้าที่อยู่อาศัยกระจุกตัวในระดับสูง โดย ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีโครงการเหลือขายจำนวน 5 โครงการซึ่งมีมูลค่าเหลือขายประมาณ 1.6 พันล้านบาทและมียอดขายรอการรับรู้รายได้จำนวน 303 ล้านบาท ทั้งนี้ โครงการจำนวน 4 จาก 5 โครงการ (มูลค่าประมาณ 90% ของมูลค่าเหลือขาย) ของบริษัทนั้นตั้งอยู่บนทำเลเดียวกันในย่านบางบัวทอง จังหวัดนนทบุรี ส่วนโครงการที่เหลืออยู่ในจังหวัดฉะเชิงเทรา บริษัทเน้นพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบในกลุ่มระดับราคาปานกลางถึงต่ำ ได้แก่ บ้านจัดสรรประเภทบ้านเดี่ยวและบ้านแฝดที่ระดับราคาหลังละ 3-6 ล้านบาท ทาวน์เฮ้าส์ที่ระดับราคาหลังละประมาณ 2 ล้านบาท และอาคารพาณิชย์ที่ระดับราคาหลังละ 3-4 ล้านบาท

### ติดต่อ:

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี  
hattayanee@trisrating.com

อวยพร วชิราภรณ์  
auyporn@trisrating.com

จุฑามาส บุณยานิชกุล  
jutamas@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เนื่องจากบริษัทมีจำนวนโครงการที่จำกัด ผลตอบรับที่ไม่น่าพึงพอใจในโครงการใดโครงการหนึ่งจึงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มองหาโอกาสที่จะขยายโครงการที่อยู่อาศัยไปยังทำเลใหม่ ๆ ที่มีศักยภาพ โดยบริษัทมีแผนจะเปิดตัวโครงการใหม่ชื่อ “คุณาลัย นาวารา” มูลค่าประมาณ 2.8 พันล้านบาทในบริเวณบางขุนเทียนในไตรมาสสุดท้ายของปี 2565 ซึ่งโครงการดังกล่าวจะประกอบด้วยบ้านเดี่ยวจำนวน 430 หลังซึ่งมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 6.5 ล้านบาทต่อหลัง บริษัทมองว่าระดับราคาที่กำหนดไว้นั้นค่อนข้างได้เปรียบกว่าโครงการของผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ในทำเลเดียวกัน ทั้งนี้ หากการขยายโครงการไปยังพื้นที่กรุงเทพฯ ตอนใต้ประสบความสำเร็จจะช่วยเพิ่มฐานรายได้ให้แก่บริษัทและจะลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสินค้าที่อยู่อาศัยลงได้บางส่วน

### ภาระหนี้ปรับตัวสูงขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นและคงอยู่ที่ระดับ 50%-60% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากการเปิดตัวโครงการใหม่ ๆ มากขึ้นและการซื้อที่ดิน เพื่อที่จะสนับสนุนการเติบโตของรายได้ บริษัทได้ซื้อที่ดินในปี 2564 ที่มีมูลค่า 659 ล้านบาทซึ่งรวมที่ดินในเขตบางขุนเทียนมูลค่า 420 ล้านบาทเนื่องจากขนาดของธุรกรรมนี้ค่อนข้างใหญ่เมื่อเทียบกับขนาดของบริษัท ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นถึงระดับ 60% ณ สิ้นปี 2564 โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 32% ในปี 2563 และจากระดับ 48% ณ เดือนกันยายน 2564

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงจนมาอยู่ที่ระดับ 50%-56% ในช่วงปี 2565-2566 ภายใต้สมมติฐานที่บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบโครงการใหม่ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 3.6 พันล้านบาทในระหว่างปี 2565-2566 และ 1 พันล้านบาทในปี 2567 โดยทั้งงบประมาณซื้อที่ดินจะอยู่ที่ระดับราว ๆ 200 ล้านบาทต่อปี เมื่อพิจารณาจากรายได้และกำไรที่คาดว่าจะเติบโต ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3-3.5 เท่าในระหว่างปี 2565-2566 จากระดับสูงสุดที่ 3.8 เท่าในปี 2564

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวมจำนวน 946.4 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้โครงการจำนวน 520.1 ล้านบาท หนี้กู้ยืมหลักประกันจำนวน 240 ล้านบาท หนี้กู้ยืมแปลงสภาพจำนวน 120 ล้านบาท และหนี้อื่น ๆ อีกจำนวน 66.3 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้ประมาณ 800 ล้านบาทของภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทจึงมีสัดส่วนอยู่ที่ 85% ซึ่งเกินกว่าอัตราส่วน 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบในด้านลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน

### เป็นปีที่มีความท้าทายสำหรับอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย

ทริสเรทติ้งคาดว่าอุปสงค์ที่อยู่อาศัยในปี 2565 จะเติบโตที่ระดับ 5%-10% จากปีก่อนหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนคือแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากผลกระทบของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่มีสัญญาณบรรเทาเบาบางลง นอกจากนี้ การขยายระยะเวลาผ่อนคลายนโยบายทางการเงินการกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยโดยยังคงเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan-to-value Ratio – LTV) ให้อยู่ที่ระดับ 100% จาก 70%-90% สำหรับที่อยู่อาศัยทุกประเภทและการลดค่าโอนและค่าจดจำนองสำหรับบ้านที่มีราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาทไปจนถึงสิ้นปี 2565 นั้นน่าจะช่วยกระตุ้นอุปสงค์ที่อยู่อาศัยให้เติบโตขึ้นได้ในปีนี้

อย่างไรก็ตาม ยังคงมีประเด็นที่ท้าทายสำหรับผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์อีกหลายประการในระยะสั้นถึงปานกลางนี้ โดยการแข่งขันในหมู่ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยจะยังคงรุนแรงต่อไปโดยเฉพาะอย่างยิ่งบ้านในกลุ่มระดับราคาที่ไม่แพง ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องมีการปรับปรุงพัฒนาสินค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับอุปสงค์ของตลาดและต้องเพิ่มการรับรู้เกี่ยวกับตราสินค้าของบริษัทให้เกิดในกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเพื่อที่จะคงอัตราการเติบโตของรายได้เอาไว้ นอกจากนี้ หนี้ครัวเรือนที่ค่อนข้างสูงและอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นก็อาจส่งผลทำให้กำลังซื้อของผู้ซื้อบ้านลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มสินค้าบ้านระดับราคาปานกลางถึงต่ำ ในขณะที่การปล่อยสินเชื่อของธนาคารที่เข้มงวดยิ่งขึ้นก็ยังคงเป็นประเด็นท้าทายสำหรับผู้ประกอบการ ดังนั้น ระบบการคัดกรองลูกค้าของบริษัทจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่จะตัดสินความสำเร็จของยอดขาย

### สภาพคล่องสามารถจัดการได้

สภาพคล่องของบริษัทมีความตึงตัวแต่ น่าจะสามารถจัดการได้ โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 แหล่งสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 125 ล้านบาทและวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่ติดเงื่อนไขในการเบิกอีกประมาณ 56 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 140 ล้านบาท ในกรณีนี้ บริษัทมีภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระในอนาคต

12 เดือนข้างหน้าจำนวน 392.2 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยตัวสัญญาใช้เงินจำนวน 53.5 ล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 248.7 ล้านบาท และหุ้นกู้อีกจำนวน 90 ล้านบาท บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดใกล้ถอนและจะต่ออายุตัวสัญญาใช้เงินที่ครบกำหนด ในขณะที่เงินกู้โครงการนั้นบริษัทจะจ่ายชำระคืนด้วยกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการโอนโครงการที่อยู่อาศัยที่สร้างแล้วเสร็จให้แก่ลูกค้า

ข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องรักษ้อัตราร้อยละหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้อยู่ที่ระดับไม่เกิน 3 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2564 บริษัทมีอัตราร้อยละดังกล่าวอยู่ที่ 0.9 เท่า ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้อย่างไม่มีปัญหาใด ๆ ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะเติบโตที่ระดับ 10%-20% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 28%-33% และอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 19%-25% ในระหว่างปี 2564-2566
- งบประมาณในการซื้อที่ดินจะอยู่ที่จำนวน 659 ล้านบาทในปี 2564 และ 200 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินเอาไว้ได้ตามเป้าหมาย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสร้างรายได้ที่ระดับ 1-1.3 พันล้านบาทและจะคงอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายไว้ที่ระดับ 15%-20% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยที่อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะคงอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 60% และอัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 3-4 เท่าในช่วงปีประมาณการ

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถขยายฐานรายได้และผลกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ยังคงสถานะทางการเงินที่ระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ ซึ่งจะส่งผลทำให้อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนสูงเกินกว่า 60% และอัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงเกินกว่า 5 เท่า

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	697	804	653	447	450
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	156	141	94	40	51
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	162	148	102	48	56
เงินทุนจากการดำเนินงาน	115	98	55	15	11
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	20	28	34	31	43
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	1,038	797	781	684	644
สินทรัพย์รวม	1,364	1,035	940	818	805
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	518	246	291	366	327
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	570	513	459	295	314
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	23.16	18.38	15.70	10.71	12.46
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	21.34 **	16.70	12.65	5.92	7.94
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.21	5.37	3.03	1.54	1.31
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.22 **	1.66	2.84	7.65	5.84
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	32.02 **	40.05	19.00	4.12	3.34
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	47.62	32.40	38.78	55.36	51.06

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท วิลล่า คุณาลัย จำกัด (มหาชน) (KUN)

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)