

# บริษัท ไชมิส แอสเสท จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 122/2565

27 กรกฎาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/07/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิบิจ
14/07/63	BB+	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์

auyporn@trisrating.com

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไชมิส แอสเสท จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานรายได้ที่ค่อนข้างเล็ก ความสามารถในการทำกำไรที่น่าพอใจ การมีสินค้าที่กระจุกตัว และภาระหนี้ในระดับสูง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับภาระหนี้ภาคครัวเรือนของประเทศที่อยู่ในระดับสูงและอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลให้ต้นทุนในการพัฒนาโครงการและต้นทุนทางการเงินของผู้ประกอบการเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่อาจส่งผลให้ความสามารถในการซื้อที่อยู่อาศัยของผู้ซื้อลดต่ำลงในระยะสั้นถึงปานกลางอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ฐานรายได้ค่อนข้างเล็ก

ฐานรายได้ของบริษัทยังคงมีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายอื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรทติ้ง โดยบริษัทมีฐานรายได้อยู่ที่ 2.0-3.6 พันล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2561-2564 ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทมีรายได้อยู่ที่ 405 ล้านบาทหรือคิดเป็น 0.7% ของรายได้รวมของผู้ประกอบการทั้ง 25 รายที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรทติ้ง รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท โดยคิดเป็นสัดส่วน 89% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในปี 2564 ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากค่าเช่าและบริการคิดเป็นสัดส่วน 4% และรายได้จากค่าเช่าอื่น ๆ และรายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ คิดเป็นสัดส่วนที่เหลือ

เพื่อสร้างรายได้ที่มีความสม่ำเสมอ บริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจคลาวด์คิทเชน (Cloud Kitchen) ในปี 2564 โดยบริษัทจะพัฒนาอาคารพาณิชย์เพื่อให้พร้อมสำหรับการใช้งานตามที่ได้ตกลงกับผู้เช่า และบริษัทจะได้รับผลตอบแทนเป็นค่าเช่าพื้นที่ต่อตารางเมตร ธุรกิจดังกล่าวจะช่วยเสริมสร้างฐานรายได้ค่าเช่าและบริการของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าของธุรกิจดังกล่าวยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นและแนวโน้มของความสำเร็จยังต้องรอดูติดตามผลต่อไป

### สินค้ามีการกระจุกตัว

การที่บริษัทมีสินค้าที่กระจุกตัวในโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูงยังคงเป็นปัจจัยด้านลบทั้งต่อสถานะทางธุรกิจและความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีโครงการที่ยังเปิดขายอยู่ในปัจจุบันเป็นคอนโดมิเนียม 12 โครงการและบ้านเดี่ยว 2 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าสินค้าเหลือขายรวมประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาท โดยโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูงคิดเป็น 91% ของมูลค่าเหลือขายรวม ในขณะที่โครงการบ้านเดี่ยวคิดเป็นสัดส่วนที่เหลือ

การที่บริษัทมีความหลากหลายของสินค้าที่จำกัดส่งผลให้รายได้ของบริษัทมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในความต้องการสินค้าของผู้ซื้อและอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในสภาวะของการดำเนินธุรกิจ ในปี 2564 บริษัทไม่มีโครงการใหม่ที่ก่อสร้างแล้วเสร็จสำหรับโอนกรรมสิทธิ์และพึ่งพาการระบายสินค้าคงเหลือเพื่อสร้างรายได้ เมื่อประกอบกับแรงกดดันด้านลบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยืดเยื้อแล้วนั้นส่งผลให้รายได้ของบริษัทในปี 2564 ลดลง 35%

จากปี 2563 เทียบกับการลดลง 2% ของรายได้ของตลาดโดยรวม และรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2565 อยู่ในระดับต่ำกว่ารายได้ของช่วงเวลาเดียวกันในปีที่แล้ว 43%

เนื่องจากโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูงใช้เงินลงทุนจำนวนมากและใช้เวลาดำเนินงานในการพัฒนา หากโครงการใดโครงการหนึ่งเกิดปัญหาที่อาจเป็นปัจจัยกดดันต่อผลประกอบการโดยรวมของบริษัทได้ ดังนั้น บริษัทจึงมุ่งเน้นที่จะเพิ่มสัดส่วนโครงการแนวราบเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากสินค้าที่กระจุกตัวและทำให้รายได้มีความต่อเนื่อง ในเดือนเมษายน 2565 บริษัทได้เปิดตัวโครงการบ้านเดี่ยวภายใต้ชื่อ “มนต์เสน่ห์” ที่มีมูลค่าโครงการประมาณ 2 พันล้านบาท และบริษัทยังมีแผนจะเปิดตัวโครงการแนวราบคิดเป็นมูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 9 พันล้านบาทในอีก 2 ปีข้างหน้าอีกด้วย

### ผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ภายใต้ประมาณการพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปมาอยู่ที่ระดับ 2.5 พันล้านบาทในปี 2565 และที่ระดับ 5.0-6.7 พันล้านบาทในปี 2566-2567 โดยการฟื้นตัวของรายได้ในปี 2566-2567 จะได้รับการสนับสนุนจากสัดส่วนของรายได้จากโครงการแนวราบที่เพิ่มขึ้น การฟื้นตัวของยอดขายคอนโดมิเนียม และจากโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ 2 โครงการที่จะก่อสร้างแล้วเสร็จ ซึ่งประกอบด้วยโครงการ “ไข่มิส พระรามเก้า” และ “แลนด์มาร์ค แอท ฟุ่งสองห้องสแตนด์” ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีสินค้าพร้อมขายมูลค่าประมาณ 3.7 พันล้านบาท และบริษัทมีมูลค่ายอดขายที่รอรับรู้เป็นรายได้ที่ประมาณ 5.3 พันล้านบาทซึ่งคาดว่าจะประมาณ 800 ล้านบาทของยอดขายรอรับรู้ดังกล่าวจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2565 และประมาณ 3.6 พันล้านบาทจะรับรู้เป็นรายได้ในช่วงปี 2566-2567 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ค่าเช่าและบริการของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 200-400 ล้านบาทต่อปีจากจำนวนห้องพักที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราการเข้าพักที่ปรับตัวดีขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทาง

ในเชิงผลกำไร ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจในอีก 3 ปีข้างหน้า เนื่องจากคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรทั้งในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและธุรกิจเช่าและบริการเอาไว้ได้ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 36%-37% ในช่วงปี 2565-2567 และคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 22% ในปี 2565 และปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 28%-30% ในปี 2566-2567 เมื่อโครงการคอนโดมิเนียมใหม่และโครงการแนวราบเริ่มสร้างรายได้

### เป็นปีที่มีความท้าทายสำหรับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับหนี้ครัวเรือนและเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น

ณ เดือนธันวาคม 2564 หนี้ครัวเรือนในประเทศไทยเพิ่มขึ้นสูงสุดมาอยู่ที่ระดับ 14.58 ล้านล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้ครัวเรือนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) อยู่ที่ระดับ 90.12% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 89.66% ณ สิ้นปี 2563 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ค่อนข้างช้าทำให้อัตราส่วนดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับสูง โดย GDP ของประเทศไทยลดลงถึง 6.2% ในปี 2563 และขยายตัวเพียง 1.6% ในปี 2564 ทั้งนี้ ในปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่า GDP จะเติบโตที่ระดับ 2%-3% จากปีก่อนหน้า ดังนั้น หากหนี้ครัวเรือนยังคงอยู่ที่ระดับเดิม อัตราส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP จึงคาดว่าจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 87%-88% ในปี 2565 ต่อไป โดยภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูงจะส่งผลกระทบต่อภาคการซื้อขายที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่อยู่อาศัยในกลุ่มระดับราคาต่ำลงมาซึ่งมีอัตราการปฏิเสธการให้สินเชื่อจากสถาบันการเงินที่สูง อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลางและบนช่วยลดทอนผลกระทบในเชิงลบจากความเสี่ยงดังกล่าวได้

อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 ได้สร้างอุปสรรคแก่ทั้งผู้ประกอบการและผู้ซื้อบ้าน โดยอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนในการพัฒนาโครงการและต้นทุนทางการเงินของผู้ประกอบการเพิ่มสูงขึ้น ในขณะเดียวกันก็บั่นทอนกำลังซื้อของผู้ต้องการซื้อบ้านลงเช่นกัน ดังนั้น อัตรากำไรของบริษัทอาจลดลงหากบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังผู้ซื้อบ้านได้ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่ค่อนข้างสูงของบริษัทและความชำนาญในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างน่าจะช่วยให้บริษัทสามารถฝ่าสภาวะแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจที่มีความท้าทายไปได้

### ภาระหนี้จะยังคงอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงในอีก 2-3 ปีข้างหน้าด้วยประมาณการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ระดับประมาณ 64%-68% ในช่วงปีประมาณการ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่ว่าบริษัทจะเปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่อย่างต่อเนื่องในอีก 3 ปีข้างหน้า และคาดว่าจะใช้งบประมาณซื้อที่ดินและงบสำหรับธุรกิจเช่าและบริการที่ประมาณ 1-1.6 พันล้านบาทต่อปีในปีประมาณการ เนื่องจากทริสเรทติ้งคาด

ว่ารายได้ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้น ดังนั้น อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจึงคาดว่าจะกลับมาอยู่ที่ระดับ 7%-12% ในปี 2566-2567

บริษัทมีเงื่อนไขทางการเงินที่กำหนดว่าบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.9 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

### มีสภาพคล่องในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทมีสภาพคล่องในระดับที่บริหารจัดการได้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 526.8 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้โครงการจำนวน 33.5 ล้านบาทและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 493.3 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2565 สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 362 ล้านบาท เงินฝากประจำจำนวน 3.7 ล้านบาทและวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้ซึ่งไม่ติดเงื่อนไขในการเบิกจำนวน 120 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2565 จะอยู่ที่ 75 ล้านบาท และคาดว่าบริษัทจะชำระคืนเงินกู้โครงการด้วยเงินที่ได้รับจากการโอนกรรมสิทธิ์ของโครงการและชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดโดยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวนทั้งสิ้น 8.2 พันล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งรวมไปถึงหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและของบริษัทย่อยต่าง ๆ อยู่ที่จำนวน 6.4 พันล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทที่ระดับ 79% เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับสูงกว่า 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบในด้านลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2567 ดังนี้

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยมูลค่า 5-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- รายได้คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.5 พันล้านบาทในปี 2565 และ 5-6.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- งบประมาณในการซื้อที่ดินจะอยู่ที่ประมาณ 1-1.5 พันล้านบาทต่อปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินไว้ได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะรักษา EBITDA Margin ให้อยู่ที่ระดับประมาณ 20% และรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทที่ระดับประมาณ 65% โดยเฉลี่ยเอาไว้ได้เช่นกัน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเพิ่มขึ้นหากฐานรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น รวมทั้งอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 60% เป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่องได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจากระดับประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	405	2,346	3,606	3,520	2,077
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	65	423	1,059	1,019	317
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	112	513	1,125	1,066	343
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6	70	608	520	(13)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	100	375	353	361	304
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	8,965	8,547	8,241	9,286	9,492
สินทรัพย์รวม	14,730	14,154	13,009	13,047	12,431
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	7,929	7,192	5,691	6,485	6,755
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,403	4,370	4,032	2,515	1,772
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	27.76	21.87	31.20	30.28	16.51
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.21 **	3.78	10.80	11.20	4.37
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.12	1.37	3.19	2.95	1.13
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	16.24 **	14.02	5.06	6.08	19.70
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	0.58 **	0.98	10.69	8.02	(0.19)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	64.30	62.20	58.54	72.05	79.22

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ไซมิส แอสเสท จำกัด (มหาชน) (SA)

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 ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)