

บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 126/2566

7 กรกฎาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตฟิสิก
27/07/65	BB	Stable
09/07/64	BB+	Negative
02/08/61	BB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
auyporn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

จุฑามาส บุนยวานิชกุล
jutamas_b@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างมีความผันผวน ภาระหนี้ที่สูง และแบรนดิ้งสินค้าของบริษัทที่เป็นที่รู้จักในตลาดคอนโดมิเนียมราคาสูง อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความกังวลเกี่ยวกับการปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ที่อยู่อาศัยและต้นทุนทางการเงินด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอยังคงจำกัดอันดับเครดิต

ทริสเรทติ้งมองว่าผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงอ่อนแอ การฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ของตลาดคอนโดมิเนียมและความล่าช้าในการโอนโครงการบ้านจัดสรรของบริษัททำให้รายได้ของบริษัทลดลงอีก ซึ่งในปี 2565 รายได้ของบริษัทลดลง 35% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท รายได้จากธุรกิจโรงแรมและอาคารสำนักงานให้เข้ายังคงมีไม่มาก โดยคิดเป็นสัดส่วนน้อยกว่า 10% ของรายได้ทั้งหมด รายได้ที่ลดลงของบริษัทรวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ค่อนข้างสูง ทำให้ อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทลดลงต่ำกว่า 10% ในปี 2565

บริษัทมียอดขาย (รวมยอดขายจากกิจการร่วมค้า) ในปี 2565 ปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ยอดขายนี้ยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดการระบาดของโรคโควิด 19 ที่มากกว่า 4 พันล้านบาทต่อปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่สินค้าของบริษัทถูกระงับตัวอยู่ในกลุ่มคอนโดมิเนียมราคาสูง ซึ่งความต้องการยังคงขบเซา นอกจากนี้ บริษัทเปิดโครงการใหม่เพียง 3 โครงการมูลค่า 6.1 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ยอดขายที่ลดลงส่งผลให้มูลค่ายอดขายรอการรับรู้รายได้ (Backlog) ของบริษัทลดลงไปอีก ณ เดือนพฤษภาคม 2566 Backlog ของบริษัทมีเพียง 2.7 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยโครงการของบริษัทเองมูลค่า 2.4 พันล้านบาทและโครงการจากกิจการร่วมค้ามูลค่า 0.3 พันล้านบาท โดยยอดขายทั้งหมดจากกิจการร่วมค้าคาดว่าจะโอนได้ภายในปีนี้ ขณะที่ยอดขายประมาณ 1 พันล้านบาทของบริษัทคาดว่าจะโอนในช่วงที่เหลือของปี 2566 และส่วนที่เหลือจะโอนในปี 2568

การกระจายการลงทุนไปยังโครงการบ้านจัดสรรน่าจะช่วยให้รายได้กลับมาเพิ่มขึ้น

บริษัทตั้งเป้าที่จะสร้างสมดุลของสินค้าของบริษัทด้วยการเปิดขายโครงการบ้านจัดสรรมากขึ้น โดยในปี นี้ บริษัทมีแผนเปิดตัวโครงการบ้านจัดสรร 5 โครงการมูลค่า 6.2 พันล้านบาทและคอนโดมิเนียม 2 โครงการมูลค่า 8.8 พันล้านบาท การกระจายการลงทุนในโครงการบ้านจัดสรรน่าจะช่วยให้ระยะเวลาในการพัฒนาโครงการสั้นลงและสร้างรายได้ในช่วงที่ยังไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่สร้างเสร็จ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับกลุ่มที่อยู่อาศัยระดับราคาสูงและหรูหรา ทริสเรทติ้งมองว่าการกระจายการลงทุนของบริษัทไปยังโครงการบ้านจัดสรร หากประสบความสำเร็จ จะช่วยให้รายได้และกำไรของบริษัทมีเสถียรภาพ

จากแผนการเปิดโครงการของบริษัทที่เพิ่มขึ้นและความต้องการคอนโดมิเนียมที่คาดว่าจะฟื้นตัว ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.7-4.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 รายได้จากธุรกิจโรงแรมและอาคารสำนักงานให้เข้าคาดว่าจะอยู่ที่ 0.4-0.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 โดยฐานรายได้ที่สูงขึ้นน่าจะช่วยเพิ่ม EBITDA Margin ของบริษัทเป็นประมาณ 15%-18% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ผลประกอบการของบริษัทคาดว่าจะดีขึ้นและกลับมามีกำไรได้ไม่เกินปี 2567

ภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับสูง

บริษัทยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงเนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจึงยังคงอยู่ในช่วง 63%-66% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ -4.4% ในปี 2565 และอยู่ที่ระดับ -5.1% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 ด้วยแผนจะเปิดโครงการให้มากขึ้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูง ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนนี้ให้ต่ำกว่า 70% เพื่อให้อันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ระดับปัจจุบัน

ภายใต้ประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และประมาณ 4.0-6.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 งบประมาณสำหรับการซื้อที่ดินของบริษัทตั้งไว้ที่ 2 พันล้านบาทในปี 2566 และ 1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 ทั้งนี้ บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ไม่เกิน 3.5 เท่าเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาการกู้ยืมเงิน โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.9 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 38%

แบรนด์สินค้าเป็นที่ยอมรับในตลาดคอนโดมิเนียมราคาสูง

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีแบรนด์สินค้าที่ค่อนข้างแข็งแกร่งในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยระดับบน โดยเฉพาะสินค้าประเภทคอนโดมิเนียมความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในกลุ่มสินค้าคอนโดมิเนียมราคาสูงมาจากการที่บริษัทให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้า ตลอดจนขนาดห้องที่เหมาะสมกับการใช้งาน และที่ตั้งโครงการที่อยู่ในทำเลที่ดี โดยโครงการส่วนใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่ในทำเลที่ติดกับสถานีรถไฟฟ้า โดยบริษัทพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้แบรนด์ “Muniq” “M Series” “Maru” “Metris” และ “Maestro” ซึ่งมีระดับราคาอยู่ในช่วง 120,000-280,000 บาทต่อตารางเมตร

บริษัทยังได้พัฒนาโครงการบ้านจัดสรรภายใต้แบรนด์ “Malton” และ “Mavista” โดยมีลูกค้าเป้าหมายในระดับบนและหรูหราด้วยราคาขายเริ่มต้นที่ 50 ล้านบาทต่อหลังอีกด้วย แบรนด์ “Mayfield” ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงบน โดยมีราคาอยู่ในช่วง 12-20 ล้านบาทต่อหลัง อย่างไรก็ตาม จำนวนโครงการบ้านจัดสรรของบริษัทยังมีจำกัด โดย ณ เดือนพฤษภาคม 2566 บริษัทมีโครงการบ้านจัดสรรเพียง 3 โครงการจากโครงการที่อยู่อาศัยทั้งหมด 17 โครงการ (รวมถึงโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุน 2 โครงการ) ประมาณ 65% ของมูลค่าโครงการพร้อมขายมีราคาสูงกว่า 12 ล้านบาทต่อหลัง บริษัทมีสินค้าพร้อมจำหน่ายของโครงการบ้านจัดสรรมูลค่า 2.6 พันล้านบาท คิดเป็นประมาณ 28% ของสินค้าเหลือขายทั้งหมด

ผลกระทบในเชิงลบจากการปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

การปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นอาจทำให้อุปสงค์ที่อยู่อาศัยลดลงในระยะสั้นถึงระยะ ปานกลาง ทั้งนี้ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2566 เป็นต้นมา ธนาคารต่าง ๆ จำเป็นต้องจำกัดเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันให้อยู่ที่ระดับ 80%-90% สำหรับสัญญาจำนวนที่ 2 และระดับ 70% สำหรับสัญญาจำนวนที่ 3 ทริสเรทติ้งมองว่าเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยนี้จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มที่อยู่อาศัยระดับกลางถึงระดับบนเนื่องจากผู้ซื้อเหล่านี้มักมีสัญญาจำนวนมากกว่า 1 สัญญา อย่างไรก็ตาม ผลกระทบของการปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่มีต่อบริษัทอาจไม่มากนักเนื่องจากลูกค้าเป้าหมายของบริษัทอยู่ในกลุ่มที่อยู่อาศัยราคาสูงซึ่งมักจะเป็นลูกค้าซื้อเงินสด

นอกจากการปรับเกณฑ์สินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นแล้ว การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ก็คาดว่าจะส่งผลกระทบในทางลบต่อบริษัทด้วย ซึ่ง ธปท. ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นแล้ว 3 ครั้งในปีนี้เป็น เดือนมกราคม เดือนมีนาคม และเดือนพฤษภาคม เนื่องจากภาระหนี้ของบริษัทที่ค่อนข้างสูง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการระดมทุนของบริษัทด้วยเช่นกัน อีกทั้ง จากความสามารถในการทำกำไรที่ค่อนข้างต่ำและดอกเบี้ยจ่ายที่สูง อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทอาจลดลงต่ำกว่า 1 เท่าอีกด้วย โดยอัตราส่วนนี้อยู่ที่ 0.37 เท่าในปี 2565 และ 0.45 เท่าในไตรมาสแรกของปี 2566

สภาพคล่องยังคงดีตัว

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่ดีตัว โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้จำนวน 3.5 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 0.2 พันล้านบาท เงินกู้ยืมโครงการระยะยาวจำนวน 0.6 พันล้านบาท และหุ้นกู้อีกจำนวน 2.7 พันล้านบาท ในขณะที่แหล่งเงินทุนของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.8 พันล้านบาท และวงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 550 ล้านบาท บริษัทมีแผนจะชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ ส่วนเงินกู้ยืมโครงการจะชำระคืนด้วยกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการโอนโครงการที่อยู่อาศัย นอกจากนี้ บริษัทยังมีที่ดินเปล่าและโครงการบ้านจัดสรรมูลค่าประมาณ 2.5-2.8 พันล้านบาท ซึ่งสามารถนำไปค้ำประกันเงินกู้ธนาคารได้หากจำเป็น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัย รวมมูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และ 4-6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568
- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 3.7-4.9 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568
- บริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าที่ประมาณ 50-70 ล้านบาทต่อปี
- งบประมาณในการซื้อที่ดินจะอยู่ที่ประมาณ 1.0-2.0 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานได้ตามเป้าหมาย และสามารถส่งมอบยอดขายหรือการรับรู้รายได้ได้ตามแผน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากแผนธุรกิจของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 70% ตลอดช่วงเวลาประมาณการและ EBITDA Margin น่าจะรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 15%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นและลดอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้อยู่ในช่วง 60%-65% ได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจากระดับพื้นฐานที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ และในกรณีที่ EBITDA Margin ของบริษัทลดลงต่ำกว่าระดับ 15% และ/หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 70% อย่างต่อเนื่องก็จะเป็นสาเหตุที่ทำให้มีการปรับลดอันดับเครดิตลงได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	645	2,847	4,404	7,335	6,028
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	50	111	388	953	925
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	75	219	511	1,087	1,072
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(99)	(414)	(193)	357	248
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	166	594	678	619	725
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	6,600	6,677	7,030	8,445	10,502
สินทรัพย์รวม	17,246	16,467	15,967	18,763	19,593
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	9,547	9,498	9,648	9,749	11,002
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,882	4,960	5,310	5,654	5,456
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	11.63	7.68	11.60	14.83	17.78
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.51 **	0.72	2.39	5.62	5.55
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.45	0.37	0.75	1.76	1.48
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	51.33 **	43.41	18.89	8.97	10.26
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(5.10) **	(4.36)	(2.00)	3.66	2.26
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	66.16	65.69	64.50	63.30	66.85

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (MJD)

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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria