

# บริษัท ไชมิส แอสเสท จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

อวยพร วชิราภรณ์

auyporn@trisrating.com

หัตถยานี พิทักษ์ปฐมทิ

hattayanee@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา

bundit@trisrating.com

จตุมาส บุณยานิชกุล

jutamas\_b@trisrating.com

สุชาดา พันธ, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไชมิส แอสเสท จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงขนาดธุรกิจของบริษัทที่ไม่ใหญ่มาก ตลอดจนสินค้าที่มีการกระจุกตัว และภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยสนับสนุนจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับการกลับมากำหนดเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan-to-Value หรือ LTV) อีกครั้งและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ที่พอกาศัยในระยะสั้นถึงปานกลางอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ฐานรายได้ค่อนข้างเล็ก

ฐานรายได้ของบริษัทยังคงมีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายอื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรทติ้ง โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานต่อปีอยู่ที่ระดับ 2.0-3.6 พันล้านบาทในช่วงปี 2562-2565 ทั้งนี้ ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทมีรายได้อยู่ที่จำนวน 317 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นส่วนแบ่งรายได้ที่ค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับรายได้รวมของผู้ประกอบการทั้ง 25 รายที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรทติ้ง

รายได้จากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 82% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในปี 2565 ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากค่าเช่าและบริการคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 12% ส่วนรายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ คิดเป็นสัดส่วนที่เหลือ

### สินค้ากระจุกตัวอยู่ในโครงการคอนโดมิเนียม

สถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทยังคงได้รับแรงกดดันจากการมีสินค้าที่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มคอนโดมิเนียมแนวสูง โดยในปี 2565 รายได้จากการขายโครงการคอนโดมิเนียมคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 90% ของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทและรายได้จากการขายโครงการแนวราบคิดเป็นสัดส่วนที่เหลือ ทริสเรทติ้งมองว่าการมีความหลากหลายของสินค้าที่จำกัดส่งผลให้รายได้ของบริษัทมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทั้งในด้านความต้องการสินค้าของผู้ซื้อและสถานะในการดำเนินธุรกิจ

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีโครงการที่ยังเปิดขายอยู่ในปัจจุบันเป็นโครงการคอนโดมิเนียม 10 โครงการและโครงการแนวราบอีก 3 โครงการ โดยมีมูลค่าของสินค้าเหลือขายอยู่ที่ 1.02 หมื่นล้านบาท และในจำนวนดังกล่าวมีโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูงคิดเป็น 83% บริษัทได้เพิ่มโครงการแนวราบจำนวน 1 โครงการเข้ามาในปี 2565 และอีก 1 โครงการในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 เพื่อแก้ไขปัญหาสินค้าที่กระจุกตัวและเพื่อเพิ่มรายได้ อย่างไรก็ตาม โครงการแนวราบโครงการใหม่ส่วนใหญ่ยังไม่มีการโอนกรรมสิทธิ์ ซึ่งส่งผลให้รายได้ของบริษัทในปี 2565 และไตรมาสแรกของปี 2566 ต้องพึ่งพาการขายสินค้าคอนโดมิเนียมในโครงการที่คงเหลือเป็นหลัก

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนของโครงการแนวราบของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีการเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ที่มีมูลค่าประมาณ

7 พันล้านบาทในปี 2566 และประมาณ 6 พันล้านบาทในอีก 2 ปีข้างหน้า ซึ่งในมุมมองของทริสเรตติ้งคาดว่าจะช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสินค้าลงได้และทำให้รายได้ของบริษัทมีความต่อเนื่อง

### ผลการดำเนินงานคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในระยะ 3 ปีข้างหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากโครงการคอนโดมิเนียมที่จะสร้างแล้วเสร็จและการโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการจำนวน 3 แห่งซึ่งประกอบด้วย “โครงการแลนด์มาร์ค แอท เอ็มอาร์ทีเอสเตชั่น” (Landmark @ MRTA Station) “โครงการแลนด์มาร์ค แอท แกรนด์สเตชั่น” (Landmark @ Grand Station) และ “โครงการแลนด์มาร์ค แอท ฟุงสองห้องสเตชั่น” (Landmark @ TSH Station) และยังคงคาดว่าบริษัทจะสร้างยอดขายที่มากขึ้นจากโครงการแนวราบโครงการใหม่

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้จากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4-7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีมูลค่ายอดขายที่รับรู้เป็นรายได้จำนวน 7.3 พันล้านบาท โดยยอด 2.2 พันล้านบาทของจำนวนดังกล่าวคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2566 ยอด 3.4 พันล้านบาทจะรับรู้ในปี 2567 และยอด 1.7 พันล้านบาทจะรับรู้ในปี 2568 ส่วนรายได้จากธุรกิจให้เช่าและบริการนั้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 300-600 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนห้องพักโรงแรมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากอาคารโรงแรมหลาย ๆ แห่งที่คาดว่าจะสร้างแล้วเสร็จ ทั้งนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.1 พันล้านบาทในปี 2566 และที่ประมาณ 1.6-1.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 และอัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ก็คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 23%-26% ในช่วงปีประมาณการ

นอกจากการขายอสังหาริมทรัพย์ตามปกติแล้ว บริษัทยังมีกลยุทธ์ที่จะขายอาคารโรงแรมและอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าเพื่อผลกำไรหากโอกาสอำนวยอีกด้วย โดยกลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยลดภาระหนี้สินของบริษัทลงได้ แต่ก็อาจส่งผลให้ EBITDA มีความผันผวนได้ ทั้งนี้ ในปี 2565 บริษัทบันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์ที่จำนวน 260 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่มาจากการขายห้องพักโรงแรมใน “โครงการไซมิส เอ็กсклюзивควีนส์” (Siamese Exclusive Queens) และบริษัทยังรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์อีกจำนวน 102 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 จากการขาย “โรงแรมคิวบ็อกซ์” (Q-Box Hotel) อีกด้วย

### อาจได้รับผลกระทบในด้านลบจากการปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

การปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นอาจทำให้อุปสงค์ที่อยู่อาศัยลดลงในระยะสั้นถึงปานกลาง ทั้งนี้ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2566 เป็นต้นมา ธนาคารต่าง ๆ ต้องจำกัดเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันให้อยู่ที่ระดับ 80%-90% สำหรับสัญญาจำนวนที่ 2 และที่ระดับ 70% สำหรับสัญญาจำนวนที่ 3 ทริสเรตติ้งมองว่าเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยนี้จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มที่อยู่อาศัย ราคาในระดับกลางถึงระดับบนมากกว่าเนื่องจากผู้ซื้อเหล่านี้จะมีสัญญาจำนวนมากกว่า 1 สัญญา

ในทางกลับกัน อัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้นนั้นคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ซื้อบ้าน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผู้มีรายได้น้อย อีกทั้งยังส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อีกด้วย ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาแล้วถึง 3 ครั้งในปีนี้เป็นเดือนมกราคม เดือนมีนาคมและเดือนพฤษภาคม ทริสเรตติ้งมองว่าอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทในระดับหนึ่งเนื่องจากลูกค้าในกลุ่มรายได้ปานกลางอาจจะประสบกับความยากลำบากในการขอสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยในสถานะอัตราดอกเบี้ยที่สูง

### ภาระหนี้สินจะยังคงอยู่ในระดับสูง

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงในอีก 3 ปีข้างหน้าด้วยการมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ระดับประมาณ 62%-64% ในช่วงปีประมาณการ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยใหม่ที่มูลค่าประมาณ 1.6 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ซึ่งประกอบไปด้วยโครงการคอนโดมิเนียมและโครงการแบบผสมผสาน (Mixed-Use Project) ในสัดส่วน 60% และโครงการแนวราบในสัดส่วน 40% อีกทั้งจะเปิดตัวโครงการใหม่ที่มูลค่าประมาณ 6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568 ด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้ซื้อที่ดินไว้พร้อมแล้วสำหรับโครงการที่จะเปิดตัวในปี 2566 ส่วนงบประมาณสำหรับการซื้อที่ดินและเงินลงทุนในธุรกิจให้เช่าและบริการนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.2-1.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีประมาณการ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 4% ในปี 2566 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 6%-9% ในระหว่างปี 2567-2568 เมื่อโครงการคอนโดมิเนียมและโครงการแนวราบโครงการใหม่เริ่มสร้างรายได้

เงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้กำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้น้อยกว่า 2.5 เท่าและดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้น้อยกว่า 3 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.7 เท่าและ 1.6 เท่าตามลำดับ ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

### มีสภาพคล่องในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องในระดับที่บริหารจัดการได้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 4.6 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้โครงการจำนวน 3.1 พันล้านบาทและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 1.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2566 สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 0.5 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้ซึ่งไม่ติดเงื่อนไขในการเบิกจำนวน 0.2 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 จะอยู่ที่ 0.4 พันล้านบาทและคาดว่าบริษัทจะชำระคืนเงินกู้โครงการด้วยเงินที่ได้รับจากการโอนกรรมสิทธิ์ของโครงการและจะชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดโดยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวนทั้งสิ้น 1.05 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งรวมไปถึงหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและของบริษัทย่อยต่าง ๆ อยู่ที่จำนวน 8.2 พันล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทางการเงินรวมทั้งระดับ 79% เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับสูงกว่า 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบในลำดับลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยโครงการใหม่ที่มีมูลค่าประมาณ 1.6 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และที่ 6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568
- รายได้จากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 4.0-8.0 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568
- งบประมาณในการซื้อที่ดินจะอยู่ที่ประมาณ 1.2-1.5 พันล้านบาทต่อปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินเอาไว้ได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษา EBITDA Margin ให้อยู่ที่ระดับประมาณ 20% และรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ระดับประมาณ 65% โดยเฉลี่ยเอาไว้ได้ด้วยเช่นกัน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นหากฐานรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น และ/หรือบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงต่ำกว่าระดับ 60% และมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 10% เป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง ในทางกลับกัน ทริสเรทติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจากระดับประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	317	2,155	2,346	3,606	3,520
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	75	495	429	1,082	1,019
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	115	687	519	1,148	1,066
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(25)	153	76	631	520
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	137	513	375	353	361
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	10,814	10,301	8,547	8,241	9,286
สินทรัพย์รวม	19,064	16,702	14,154	13,009	13,047
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,113	9,004	7,192	5,691	6,485
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,690	4,668	4,370	4,032	2,515
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	36.43	31.90	22.13	31.84	30.28
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.57 **	3.74	3.83	11.04	11.20
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.84	1.34	1.38	3.26	2.95
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	14.35 **	13.10	13.85	4.96	6.08
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	1.34 **	1.69	1.06	11.09	8.02
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.99	65.86	62.20	58.54	72.05

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่งานหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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 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)