

บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 112/2567

3 กรกฎาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

อวยพร วชิราภรณ์
auiyorn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล
jutamas_b@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างอ่อนแอและผันผวนจากการดำเนินธุรกิจที่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มที่อยู่อาศัยราคาสูง รวมถึงภาระหนี้ที่สูงของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงแบรนด์สินค้าของบริษัทที่ได้รับการยอมรับในตลาดคอนโดมิเนียมระดับบนอีกด้วย ในขณะที่การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความกังวลเกี่ยวกับอัตราการปฏิเสธสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยของธนาคารที่สูงขึ้น ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงและระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอและผันผวน

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงอ่อนแอ โดยบริษัทมีรายได้ในปี 2566 และในไตรมาสแรกของปี 2567 ลดลงต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้เนื่องจากความล่าช้าในการเปิดตัวโครงการใหม่และการโอนโครงการบ้านจัดสรรของบริษัท รวมทั้งอัตราการปฏิเสธสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยของธนาคารที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทลดลง 22% เมื่อเทียบกับปีก่อนมาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาทในปี 2566 และลดลง 4% เมื่อเทียบกับปีก่อนโดยอยู่ที่จำนวน 620 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2567 ในขณะที่ฐานรายได้ขนาดเล็กประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ค่อนข้างสูงนั้นก็ส่งผลให้ EBITDA Margin ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 15% ในช่วงเวลานี้ แม้ว่าจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างก็ตาม

ในอนาคตคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น โดยยอดขายในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2567 (ส่วนใหญ่มาจากโครงการร่วมทุน) มีมูลค่ารวม 5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระดับ 3.5-3.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 ซึ่งยอดขายประมาณ 70% มาจากโครงการ “มิวนิคพร้อมพงษ์” ซึ่งสร้างยอดขายได้ถึง 3.3 พันล้านบาทเมื่อเทียบกับมูลค่าโครงการที่จำนวน 3.7 พันล้านบาท

ณ เดือนพฤษภาคม 2567 มูลค่ายอดขายรอการรับรู้เป็นรายได้ (Backlog) ของบริษัทอยู่ที่จำนวน 6.9 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยโครงการของบริษัทเองมูลค่า 2.5 พันล้านบาทและโครงการจากกิจการร่วมค้ามูลค่า 4.4 พันล้านบาท ทั้งนี้ ยอดขายที่รอรับรู้รายได้จากโครงการของบริษัทเองนั้น คาดว่าจะโอนให้ลูกค้าที่มูลค่าประมาณ 0.9 พันล้านบาทในช่วงที่เหลือของปี 2567 และอีก 1.6 พันล้านบาทจะโอนในปี 2568 ในขณะที่มูลค่ายอดขายที่รอรับรู้รายได้ของโครงการภายใต้กิจการร่วมค้าส่วนใหญ่คาดว่าจะโอนได้ในช่วงปี 2570-2571

ขยายโครงการบ้านจัดสรรเพื่อช่วยเพิ่มกำไร

บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะสร้างสมดุลของสินค้าของบริษัทด้วยการเปิดตัวโครงการบ้านจัดสรรให้มากขึ้น โดยในปีนี้มีบริษัทมีแผนจะเปิดตัวโครงการบ้านจัดสรรจำนวน 4 โครงการซึ่งมีมูลค่า 5.3 พันล้านบาทและโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้กิจการร่วมทุนอีกจำนวน 5 โครงการซึ่งมีมูลค่า 1.95 หมื่นล้านบาทโดยหลายโครงการล่าช้ามาจากปีที่แล้ว ในการนี้ การกระจายการลงทุนในโครงการบ้านจัดสรรน่าจะช่วยให้ระยะเวลาในการพัฒนาโครงการของบริษัทที่สั้นลงและสร้างรายได้ในช่วงที่ยังไม่มี

โครงการคอนโดมิเนียมใหม่สร้างแล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับกลุ่มที่อยู่อาศัยระดับราคาสูงและหรูหราอยู่ ทริสเรทติ้งมองว่าการกระจายการลงทุนของบริษัทไปยังโครงการบ้านจัดสรรนั้นหากประสบความสำเร็จก็จะช่วยให้รายได้และกำไรของบริษัทมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น

จากแผนการเปิดตัวโครงการที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์คอนโดมิเนียมที่คาดว่าจะฟื้นตัว ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.0-4.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 อีกทั้งมาตรการของรัฐบาลในการลดค่าธรรมเนียมการโอนและการจดทะเบียนจาก 2% และ 1% ตามลำดับเป็น 0.01% สำหรับที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 7 ล้านบาทต่อหลังนั้นก็將會ช่วยกระตุ้นยอดการโอนในปีนี้ได้อีกด้วย บริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจโรงแรมและอาคารสำนักงานให้เช่าที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 500-550 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 โดยฐานรายได้ที่สูงขึ้นน่าจะช่วยเพิ่ม EBITDA Margin ของบริษัทเป็นประมาณ 15%-18% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นยังคงคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นและกลับมามีกำไรได้ไม่เกินในปี 2568

แบรนด์สินค้าเป็นที่ยอมรับในตลาดคอนโดมิเนียมราคาสูง

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีแบรนด์สินค้าที่ค่อนข้างแข็งแกร่งในกลุ่มสินค้าคอนโดมิเนียมระดับบน ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทมาจากคุณภาพสินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับเป็นอย่างดี ตลอดจนที่ตั้งโครงการที่อยู่ในทำเลดี และขนาดห้องที่เหมาะสมกับการใช้งาน โดยโครงการส่วนใหญ่ของบริษัทที่ตั้งอยู่ในทำเลที่ดีติดกับสถานีรถไฟฟ้าซึ่งโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทอยู่ภายใต้แบรนด์ “Munich” “M Series” “Maru” “Metris” และ “Maestro” ซึ่งมีระดับราคาอยู่ในช่วง 120,000-350,000 บาทต่อตารางเมตร (ตร.ม.)

บริษัทยังได้พัฒนาโครงการบ้านจัดสรรภายใต้แบรนด์ “Malton” และ “Mavista” โดยมีลูกค้าเป้าหมายอยู่ในกลุ่มระดับบนและหรูหราด้วยราคาขายเริ่มต้นที่ 50 ล้านบาทต่อหลังอีกด้วย ส่วนบ้านจัดสรรภายใต้แบรนด์ “Mayfield” นั้นตอบโจทย์ลูกค้าในกลุ่มระดับกลางถึงบนโดยมีราคาอยู่ในช่วง 12-20 ล้านบาทต่อหลัง อย่างไรก็ตาม จำนวนโครงการบ้านจัดสรรของบริษัทยังมีจำกัด โดย ณ เดือนพฤษภาคม 2567 บริษัทมีโครงการบ้านจัดสรรเพียง 5 โครงการจากโครงการที่อยู่อาศัยทั้งหมด 18 โครงการซึ่งรวมโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุนจำนวน 5 โครงการ ส่วนมูลค่าโครงการพร้อมขายในสัดส่วนประมาณ 73% นั้นมีราคาที่สูงกว่า 12 ล้านบาทต่อหลัง บริษัทมีสินค้าพร้อมขายในโครงการบ้านจัดสรรที่มูลค่า 4.6 พันล้านบาทหรือคิดเป็นประมาณ 36% ของสินค้าเหลือขายทั้งหมด

ภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับสูง

บริษัทยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทซึ่งรวมภาระหนี้ตามสัดส่วนการร่วมทุนที่ระดับ 51% นั้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 71% ในปี 2566 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2567 โดยสูงกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 70% เล็กน้อย ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทนั้นอยู่ที่ระดับ -5% ถึง -6% ในปี 2566 และในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 ด้วยการมีแผนจะเปิดตัวโครงการทั้งบ้านจัดสรรและคอนโดมิเนียมหลาย ๆ โครงการ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจึงน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนจะพัฒนาโครงการร่วมกับพันธมิตรหลาย ๆ รายเพื่อที่จะรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทให้อยู่ที่ระดับประมาณ 70% ในกรณีนี้ บริษัทได้ประกาศรายชื่อพันธมิตรในโครงการที่กำลังจะพัฒนาส่วนใหญ่ไปแล้ว ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะส่งผลเสียต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท

ภายใต้ประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการใหม่ที่มีมูลค่าประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาทในปี 2567 โดยประมาณ 80% จะพัฒนาโครงการภายใต้กิจการร่วมค้า นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการใหม่ที่มีมูลค่าประมาณ 0.5-1.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 อีกด้วย บริษัทได้ซื้อที่ดินสำหรับโครงการของบริษัทเองไว้แล้วในปี 2567 และตั้งงบประมาณสำหรับการซื้อที่ดินดังกล่าวไว้ที่จำนวน 0.5-1.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569 ทั้งนี้ บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ไม่เกิน 3.5 เท่าเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาการกู้ยืมเงิน โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2.4 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะยังคงปฏิบัติตามข้อตกลงทางการเงินต่อไปได้ในช่วง 12 ถึง 18 เดือนข้างหน้า

สภาพคล่องยังคงดี

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่ดี จากข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีภาระหนี้จำนวน 2.3 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 0.1 พันล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวและเงินกู้ยืมโครงการจำนวน 0.9 พันล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 1.3 พันล้านบาท ในขณะที่แหล่งเงินทุนของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 มีเพียงเงินสดในมือจำนวน 0.3 พันล้านบาท บริษัทวางแผนจะชำระคืนเงินกู้ยืมโครงการด้วยกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการโอนโครงการที่อยู่อาศัย ในขณะที่หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน

นั้นบริษัทจะชำระคืนด้วยการออกหุ้นกู้ที่มีหลักประกันชุดใหม่ โดยการออกหุ้นกู้ใหม่นั้นบริษัทจะมีหลักประกันเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับการปลดจำนองการกู้ยืมจากธนาคาร

โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนมีนาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 1.14 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและภาระหนี้รวมของบริษัทที่ย่อนั้นมีจำนวน 6 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 53% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ที่ 50% ของทริสเรตติ้ง ดังนั้น เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความโดยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับความสำคัญในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะมีการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัย (รวมโครงการร่วมทุน) มูลค่า 2.48 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และมูลค่า 0.5-1.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569
- รายได้จะอยู่ที่ระดับ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569
- EBITDA Margin จะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 15%
- งบประมาณในการซื้อที่ดินจะอยู่ที่ประมาณ 0.5-1.0 พันล้านบาทต่อปีในปี 2568 และปี 2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับผลการดำเนินงานเอาไว้ได้ตามเป้าหมายและสามารถส่งมอบยอดขายหรือการรับรู้รายได้ได้ตามแผน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากแผนธุรกิจของบริษัทแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทน่าจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับประมาณ 15% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 70% ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นและลดอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้อยู่ในช่วง 60%-65% ได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตลงหากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจากระดับพื้นฐานที่ทริสเรตติ้งประมาณ การไว้จนส่งผลทำให้ EBITDA Margin ของบริษัทลดลงต่ำกว่าระดับ 15% และ/หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 70% อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	620	2,217	2,847	4,404	7,335
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	42	92	111	388	953
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	65	193	219	511	1,087
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(156)	(612)	(414)	(193)	357
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	221	783	594	678	619
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	10,238	10,119	6,677	7,030	8,445
สินทรัพย์รวม	17,396	17,368	16,467	15,967	18,763
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,273	11,225	9,498	9,648	9,749
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,575	4,642	4,960	5,310	5,654
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	10.4	8.7	7.7	11.6	14.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.5 **	0.6	0.7	2.4	5.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.3	0.2	0.4	0.8	1.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	61.8 **	58.3	43.4	18.9	9.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(5.9) **	(5.4)	(4.4)	(2.0)	3.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	71.1	70.7	65.7	64.5	63.3

* 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 ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและเชื่อถือได้จริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria