

บริษัท เสนาดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 51/2564

8 เมษายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/03/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
21/02/62	BBB	Stable
11/11/57	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จุฑามาส บุญยานิชกุล
jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิราภรณ์จันทร์
auyorn@trisrating.com

หทัยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เสนาดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 8 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้ในการขยายธุรกิจ ใช้ในการดำเนินงาน และชำระคืนหนี้

อันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่เป็นที่ยอมรับในตลาดที่อยู่อาศัยในระดับราคาปานกลางถึงต่ำ สัดส่วนรายได้การบริหารโครงการและส่วนแบ่งกำไรจากโครงการร่วมทุนในระดับสูง รวมถึงความสามารถในการทำกำไรในระดับที่น่าพอใจของบริษัท นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความกังวลในการขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วซึ่งอาจทำให้ภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ยืดเยื้อซึ่งจะยังคงสร้างแรงกดดันต่อความต้องการที่อยู่อาศัย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลงานเป็นที่ยอมรับในตลาดที่อยู่อาศัยในระดับราคาปานกลางถึงต่ำ

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีผลงานเป็นที่ยอมรับในตลาดที่อยู่อาศัยระดับราคาปานกลางถึงต่ำ ยอดโอนที่อยู่อาศัยจากโครงการของบริษัทและโครงการร่วมทุนเพิ่มขึ้นเป็น 7 พันล้านบาทในปี 2563 จาก 4-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2559-2562 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายจำนวนมากในโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้การร่วมทุนในช่วงปี 2560-2561 ทั้งนี้ รายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยเท่ากับ 2.9 พันล้านบาทในปี 2563 ลดลงจาก 3.5 พันล้านบาทในปี 2562 และ 4.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2561 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากบริษัทเน้นการพัฒนาโครงการภายใต้การร่วมทุนมากขึ้น ในขณะเดียวกันบริษัทก็รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุนเท่ากับ 0.4 พันล้านบาทในปี 2563

ในสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยของบริษัทจะมีมูลค่าประมาณ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งไม่ได้เติบโตมากนักจากในอดีต ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าบริษัทจะเน้นการพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุนต่อไปในอีก 3 ปีข้างหน้า ทำให้สัดส่วนรายได้จากโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทเองอาจลดลงเป็น 40%-50% ของรายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยจาก 70%-80% ในช่วงปี 2561-2563 ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากโครงการบ้านจัดสรรน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 50%-60%

ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีโครงการคอนโดมิเนียมระหว่างการพัฒนา 27 โครงการ ซึ่งประกอบด้วยโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทเอง 18 โครงการ และโครงการร่วมทุน 9 โครงการ รวมถึงมีโครงการบ้านจัดสรรระหว่างการพัฒนา 16 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าเหลือขายรวม 1.58 หมื่นล้านบาท (รวมทั้งที่ก่อสร้างแล้วและยังไม่ได้ก่อสร้าง) ทั้งนี้ โครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุนมีสัดส่วนประมาณ 50% ของมูลค่าเหลือขายทั้งหมด ในขณะที่โครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทเองและโครงการบ้านจัดสรรมีสัดส่วนประมาณ 20% และ 30% ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทยังมียอดขายรอการรับรู้รายได้มูลค่า 8.3 พันล้านบาท โดย 90% ของมูลค่าดังกล่าวมาจากโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุน

สัดส่วนรายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยภายใต้การร่วมทุนคาดว่าจะยังคงสูง

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะยังคงเท่ากับ 4-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 โดยรายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยจะมีสัดส่วน 75%-80% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่ารายได้การบริหารโครงการร่วมทุนจะเท่ากับ 0.6-0.7 พันล้านบาทต่อปีหรือประมาณ 15% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานของทริสเรตติ้งที่คาด

ว่าบริษัทจะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุนมูลค่าประมาณ 7 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 โครงการร่วมทุนมีมูลค่าเหลือขาย 8.2 พันล้านบาท มียอดขาย 62% และยอดโอน 28% ยอดขายรอการรับรู้รายได้จากโครงการร่วมทุนมีมูลค่า 7.4 พันล้านบาท ซึ่งบริษัทมีแผนจะส่งมอบยอดขายรอการรับรู้รายได้มูลค่า 4.5 พันล้านบาทในปีนี้ และอีก 2.9 พันล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากการโอนโครงการที่อยู่อาศัยภายใต้การร่วมทุน (สุทธิจากส่วนแบ่งผลขาดทุนจากโครงการเปิดใหม่) จะเท่ากับ 100-200 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 โดยส่วนแบ่งกำไรดังกล่าวยังได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากโซลาร์ฟาร์มและอาคารสำนักงานปล่อยเช่าอีกด้วย

ความสามารถในการทำกำไรคาดว่าจะอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจได้ในภาวะที่ตลาดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีการแข่งขันรุนแรงและได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยืดเยื้อ ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 1.5-1.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 และอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้สูงกว่า 25% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 20% นอกจากนี้ อัตรากำไรสุทธิของบริษัทอยู่ที่ระดับ 17%-26% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 10% และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุนถาวรอยู่ในระดับ 10%-12% ในช่วงปี 2561-2563 ทั้งนี้ ความสามารถในการซื้อที่ดินในราคาที่เหมาะสม การควบคุมต้นทุนค่าก่อสร้าง และการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้เป็นอย่างดีทำให้บริษัทยังคงมีความสามารถในการทำกำไรที่สูง นอกจากนี้ สัดส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในโครงการร่วมทุนที่เพิ่มขึ้นก็จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอีกด้วย

ทริสเรทติ้งมองว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้าอาจได้รับแรงกดดันจากความต้องการที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัวและการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ บริษัทอาจจำเป็นต้องยอมลดอัตรากำไรเพื่อกระตุ้นยอดขาย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ในระดับ 1.2-1.4 พันล้านบาทต่อปีและอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ที่สูงเกินกว่า 25% เอาไว้ได้ในช่วงปี 2564-2566 รวมถึงคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุนถาวรจะอยู่ในระดับสูงกว่า 5% ตลอดช่วงประมาณการอีกด้วย

การขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วอาจทำให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้น

การขยายโครงการคอนโดมิเนียมอย่างรวดเร็วทั้งในโครงการของบริษัทเองและโครงการร่วมทุนทำให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 53%-57% ในช่วงปี 2561-2563 จากต่ำกว่า 50% ในช่วงปี 2559-2560 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินลดลงเหลือ 11%-15% ในช่วงปี 2561-2563 จาก 20% ในปี 2560 และ 31% ในปี 2559

ในสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมมูลค่า 8 พันถึง 1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ คาดว่าโครงการคอนโดมิเนียมที่เปิดใหม่นี้จะเป็นโครงการร่วมทุน 80%-85% ของมูลค่าโครงการใหม่ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะขยายโครงการบ้านจัดสรรให้มากขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายรายได้จากโครงการบ้านจัดสรรที่ 3 พันล้านบาทภายในปี 2566 ดังนั้นบริษัทจึงมีแผนเปิดโครงการบ้านจัดสรรของบริษัทเองมูลค่า 3-4 พันล้านบาทต่อปีและของโครงการร่วมทุนมูลค่า 1 พันล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ คาดว่างบประมาณสำหรับการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการของบริษัทเองจะอยู่ที่ 0.6-1 พันล้านบาทและของโครงการร่วมทุน (ในส่วนของบริษัท) จะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาทต่อปี แม้ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องแต่ก็คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้ต่ำกว่า 55% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ประมาณ 10% ตลอดช่วงประมาณการ

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนธันวาคม 2563 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 3 พันล้านบาท รวมถึงหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจำนวน 0.5 พันล้านบาท วงเงินสินเชื่อโครงการที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่สามารถยกเลิกได้จำนวน 1.9 พันล้านบาท และวงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้และสามารถยกเลิกได้จำนวน 3.6 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 0.8 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 3.6 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยตั๋วสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงินระยะสั้นจำนวน 2.1 พันล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 1.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ ตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้นเป็นเงินกู้ชั่วคราวเพื่อใช้ในการซื้อที่ดินซึ่งจะถูกทดแทนด้วยเงินกู้ในโครงการระยะยาวในภายหลัง ตั๋วแลกเงินระยะสั้นจะถูกต่ออายุออกไปหรือจ่ายชำระ บริษัทได้จ่ายชำระหุ้นกู้จำนวน 1.5 พันล้านบาท (SENA213A) ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2564 ด้วยกระแสเงินสดของบริษัทเอง

บริษัทจำเป็นต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงินให้สอดคล้องตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้และวงเงินกู้ยืมจากธนาคาร โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนไม่เกินกว่า 2.5 เท่าและ 1.75 เท่าตามลำดับ ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2563 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.5 เท่า ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- บริษัทจะเปิดโครงการที่อยู่อาศัยทั้งโครงการของบริษัทเองและโครงการร่วมทุนมูลค่า 8 พันล้านบาทต่อปีสำหรับโครงการคอนโดมิเนียม และมูลค่า 4-5 พันล้านบาทต่อปีสำหรับโครงการบ้านจัดสรร
- งบประมาณประจำปีสำหรับการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการของบริษัทเองจะอยู่ที่ 0.6-1 พันล้านบาทและของโครงการร่วมทุนจะอยู่ที่ 1 พันล้านบาท
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะเท่ากับ 4-5 พันล้านบาทต่อปี และส่วนแบ่งกำไรจากโครงการร่วมทุนจะเท่ากับ 100-200 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเอาไว้ที่ประมาณ 10% และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวรให้สูงเกินกว่า 5% ตลอดช่วงเวลาประมาณการ แม้ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจอย่างรวดเร็ว แต่ก็คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้ต่ำกว่า 55% เอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากที่ประมาณการไว้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนสูงเกินกว่า 60% ในช่วงเวลาหนึ่งโดยที่บริษัทไม่มีผลตอบแทนที่เท่าเทียมกันมาชดเชย ในทางตรงกันข้าม หากสถานะทางการเงินตลาดและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งรวมถึงอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสูงกว่า 20% ในช่วงเวลาหนึ่งก็อาจส่งผลบวกต่ออันดับเครดิตได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,228	4,989	5,540	5,221	4,059
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,681	1,478	1,433	1,145	1,148
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,788	1,577	1,558	1,206	1,155
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,236	972	1,019	821	836
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	355	315	234	159	130
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	7,910	8,052	7,726	6,372	4,726
สินทรัพย์รวม	17,927	15,098	13,698	10,732	7,633
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	8,227	8,536	6,607	4,028	2,669
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,167	6,502	5,903	4,778	4,048
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	42.30	31.62	28.13	23.10	28.46
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.53	9.95	12.41	13.62	15.69
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.03	5.01	6.67	7.61	8.85
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.60	5.41	4.24	3.34	2.31
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.02	11.39	15.42	20.38	31.32
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.44	56.76	52.81	45.74	39.74

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (SENA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาท อายุไม่เกิน 5 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น 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