

บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 15/2561

16 กุมภาพันธ์ 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB

หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ

19/02/59	BBB	Stable
----------	-----	--------

18/02/58	BBB-	Positive
----------	------	----------

29/05/56	BBB-	Stable
----------	------	--------

ติดต่อ:

จตุมาส บุญวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์
auyporn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ “BB+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ดังกล่าวไปชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนพฤษภาคม 2561 และใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจ

อันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของบริษัทอนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ สะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดคอนโดมิเนียม ตลอดจนผลงานที่ได้รับการยอมรับในตลาดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และส่วนแบ่งกำไรที่คาดว่าจะเพิ่มมากขึ้นจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากการที่บริษัทเน้นการพัฒนาในตลาดคอนโดมิเนียมและการมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่สูงจากการขยายธุรกิจเชิงรุก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความผันผวนและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงทั่วประเทศซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการซื้อที่อยู่อาศัยโดยเฉพาะในตลาดสินค้าราคาปานกลางถึงต่ำอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลงานที่ได้รับการยอมรับในตลาดที่อยู่อาศัย

การพิจารณาโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทจะรวมไปถึงผลงานที่ผ่านมาและผลการดำเนินงานทั้งของบริษัทและกิจการร่วมค้า ภายหลังจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2555 บริษัทก็มีการขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาโดยผ่านโครงการของบริษัทเองและโครงการร่วมทุน บริษัทเปิดโครงการใหม่มูลค่า 15,000-35,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2556-2559 และเปิดโครงการใหม่ด้วยมูลค่าถึง 41,000 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งมากกว่าในช่วงอดีตที่ผ่านมา

เดือนธันวาคม 2560 โครงการที่อยู่ในระหว่างการพัฒนาของบริษัทประกอบด้วยโครงการคอนโดมิเนียม 31 โครงการ (รวมโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้กิจการร่วมค้า 19 โครงการ) และโครงการบ้านจัดสรร 14 โครงการซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้น 120,000 ล้านบาท โครงการคอนโดมิเนียมคิดเป็น 85% ของมูลค่าโครงการทั้งหมดของบริษัท ที่เหลือเป็นโครงการบ้านจัดสรร เดือนธันวาคม 2560 จำนวนหน่วยเหลือขายทั้งหมด (รวมทั้งที่ก่อสร้างแล้วและยังไม่ได้ก่อสร้าง) มีมูลค่าประมาณ 44,000 ล้านบาท และมียอดขายรอการรับรู้รายได้ (ไม่รวมยอดขายรอการรับรู้รายได้ภายใต้โครงการร่วมทุนมูลค่า 48,000 ล้านบาท) มูลค่าประมาณ 5,900 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบให้แก่ลูกค้าในช่วงปี 2561 ถึงปี 2563

ความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในตลาดคอนโดมิเนียมและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 15%

ความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในตลาดคอนโดมิเนียมของบริษัทเป็นผลมาจากยอดขายและยอดโอนที่เพิ่มมากขึ้น โดยยอดขายคอนโดมิเนียม (รวมยอดขายจากโครงการร่วมทุน) เท่ากับ 16,000-20,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2556-2559 และเพิ่มขึ้นเป็น 25,000 ล้านบาทในปี 2560 ในขณะที่ยอดโอนคอนโดมิเนียมมีมูลค่า 7,000-8,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2556-2558 และ 14,000 ล้านบาทในปี 2559 นอกจากนี้ ยอดโอนคอนโดมิเนียมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ยังเพิ่มขึ้น 8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 6,300 ล้านบาทด้วย อย่างไรก็ตาม คาดว่ายอดโอนคอนโดมิเนียมในปี 2560 จะต่ำกว่าเป้าหมายเล็กน้อยเนื่องจากความล่าช้าในการส่งมอบโครงการ

ของบริษัทและโครงการร่วมทุนบางโครงการ

อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทลดลงเหลือ 14%-15% ในช่วงปี 2559 ถึง 9 เดือนแรกของปี 2560 จาก 16%-19% ในช่วงปี 2556-2558 ซึ่งเป็นผลมาจากอัตรากำไรที่ต่ำจากโครงการที่อยู่อาศัยบางโครงการโดยเฉพาะโครงการคอนโดมิเนียมที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนและโครงการบ้านจัดสรร ทั้งนี้ การแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการรายใหญ่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อย่างไรก็ตาม ตามสมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเอาไว้ได้ที่ประมาณ 15% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ยังคาดว่าอัตรากำไรสุทธิในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะสูงกว่าในอดีตที่ผ่านมาเนื่องจากบริษัทจะได้รับรายได้จากค่าบริหารโครงการและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าในโครงการคอนโดมิเนียมในสัดส่วนที่มากขึ้น

แผนการขยายธุรกิจเชิงรุกอาจส่งผลให้ภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้นและกระแสเงินสดอ่อนแอลง

ในปี 2560 บริษัทลงทุนในการซื้อที่ดินจำนวน 15,000 ล้านบาทและเปิดโครงการใหม่ 14 โครงการ (รวมโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้กิจการร่วมค้า 7 โครงการ) มูลค่ารวม 41,000 ล้านบาท บริษัทตั้งงบประมาณซื้อที่ดินไว้ที่ประมาณ 10,000-11,000 ล้านบาทในปี 2561 และจะเปิดโครงการใหม่ 16 โครงการมูลค่ารวม 35,000 ล้านบาทเพื่อให้เป็นไปตามแผนการเพิ่มฐานรายได้ให้ถึง 20,000 ล้านบาทภายในปี 2562 โครงการที่เปิดใหม่ของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้การร่วมทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะมีรายได้จากโครงการบ้านจัดสรรเพิ่มมากขึ้นด้วย โดยบริษัทเปิดโครงการบ้านจัดสรรใหม่ 5 โครงการมูลค่า 5,800 ล้านบาทในปี 2560 และจะเปิดเพิ่มอีก 5-8 โครงการภายในปีนี้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้เริ่มลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าด้วย ปัจจุบันบริษัทเช่าที่ดิน 4 แปลงระยะเวลา 29-30 ปีเพื่อพัฒนาเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ 4 แห่งโดยมีต้นทุนค่าก่อสร้างตลอดระยะเวลาพัฒนาตั้งแต่ปี 2560 จนถึงปี 2563 รวมกันประมาณ 4,000 ล้านบาท

แม้ว่าการร่วมทุนกับพันธมิตรจะช่วยบรรเทาความต้องการเงินทุนได้ส่วนหนึ่ง แต่บริษัทก็ยังคงต้องการแหล่งเงินทุนจำนวนมากเพื่อการขยายธุรกิจให้เติบโตตามแผน ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะยังคงสูงอยู่ โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 65%-67% (เงินกู้ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทรวมเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน หักผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายหุ้น และมูลค่าปัจจุบันของสัญญาเช่าดำเนินงาน แต่ไม่รวมหุ้นบุริมสิทธิของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยให้เป็นส่วนของหุ้น) อัตราส่วนเงินกู้จากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วคาดว่าจะลดลงเหลือประมาณ 5%-10% เนื่องจากภาระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเร็วกว่ากำไร

รายได้จากโครงการร่วมทุนคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น

ณ เดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้กิจการร่วมค้าซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนา 19 โครงการมูลค่ารวมประมาณ 80,000 ล้านบาท โดยมียอดขาย 66% และยอดโอน 7% ทั้งนี้ ยอดขายรอการรับรู้รายได้จากโครงการร่วมทุนมีมูลค่าประมาณ 48,000 ล้านบาท หรือคิดเป็น 89% ของยอดขายรอการรับรู้รายได้ทั้งหมดของบริษัท บริษัทเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าในช่วงปลายปี 2559 ทั้งนี้ บริษัทจะส่งมอบยอดขายรอการรับรู้รายได้มูลค่า 32,000 ล้านบาทในปี 2561 และมูลค่า 11,000 ล้านบาทในปี 2562 ทำให้บริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าในสัดส่วนที่มากขึ้นในช่วง 2 ปีข้างหน้า บริษัทมีแผนจะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้การร่วมทุนอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีข้างหน้า จึงคาดว่ารายได้จากค่าบริหารโครงการจะอยู่ที่ประมาณ 2,000 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นประมาณ 20% ของรายได้รวมในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยมีความผันผวนและมีการแข่งขันที่รุนแรง

แม้ว่าธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยจะเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมก็ตาม แต่ก็มีความผันผวนมากกว่าภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไป การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศประกอบกับภาระหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วประเทศส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคโดยเฉพาะในตลาดสินค้าราคาปานกลางถึงต่ำ ดังนั้น ผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์หลายรายจึงหันมาเน้นพัฒนาสินค้าในระดับราคาที่สูงขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้การแข่งขันในตลาดดังกล่าวมีความรุนแรงมากขึ้น ดังนั้น บริษัทจึงควรบริหารการเปิดโครงการใหม่อย่างระมัดระวังโดยต้องให้สอดคล้องกับความต้องการในแต่ละพื้นที่ ทั้งนี้ อัตราการขายและโอนที่ช้าลงอาจทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานานขึ้น

สภาพคล่องเพียงพอ

สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทยังคงมีเพียงพอ โดย ณ เดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดเท่ากับ 1,700 ล้านบาทและมีวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่ติดเงื่อนไขในการเบิกอีก 1,800 ล้านบาท นอกจากนี้ คาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 2,500 ล้านบาท บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 4,300 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้ 2,000 ล้านบาท เงินกู้โครงการ 1,100 ล้านบาท และตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้น 1,200 ล้านบาท

บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด เงินกู้โครงการจะจ่ายชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากการโอนโครงการ ในขณะที่ตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้นซึ่งเป็นเงินกู้ชั่วคราวเพื่อใช้ในการซื้อที่ดินจะถูกทดแทนด้วยเงินกู้โครงการในภายหลัง

บริษัทจำเป็นต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงินให้สอดคล้องตามเงื่อนไขทางการเงินของวงเงินกู้ยืมจากธนาคารและหุ้นกู้ โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (ตามงบการเงินรวมของบริษัท) ไม่ให้เกินกว่า 2 เท่าตามเงื่อนไขของวงเงินกู้ยืมจากธนาคาร ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2560

อัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 0.96 เท่า และสำหรับหุ้นกู้นั้น บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนไม่ให้เกินกว่า 2.5 เท่าตามเงื่อนไข ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2560 อัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 0.84 เท่า ดังนั้น บริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินอยู่ ทริสเรตติ้งหวังว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานเอาไว้ได้ตามเป้าหมาย ในช่วง 3 ปีข้างหน้าคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ในระดับ 10,000-14,000 ล้านบาทต่อปี โดยรายได้จากการพัฒนาที่อยู่อาศัยจะมีสัดส่วน 60%-70% ของรายได้รวม และรายได้จากค่าบริการโครงการร่วมทุนจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 15%-20% ของรายได้รวม ทั้งนี้ ตามแผนการขยายธุรกิจเชิงรุกทำให้คาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทควรรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วให้อยู่ที่ประมาณ 65%-67% หรืออัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ปรับปรุงแล้วที่ประมาณ 2 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานควรอยู่ในระดับประมาณ 15%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานและ/หรือฐานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากที่คาดการณ์ไว้ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจได้ตามแผนในขณะที่สถานะทางการเงินของบริษัทไม่ได้อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับปัจจุบัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
รายได้	8,407	11,730	10,752	10,328	9,173
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	684	780	592	377	223
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	489	1,501	1,207	1,301	812
เงินทุนจากการดำเนินงาน	982	1,623	2,021	1,957	1,136
เงินลงทุนในสินค้างเหลือ	(3,228)	(139)	(2,070)	(2,882)	(1,751)
สินทรัพย์รวม	27,019	25,366	20,471	17,088	12,464
เงินกู้รวม	19,639	15,154	12,393	8,674	4,206
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,186	9,754	8,227	6,913	5,879
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	15.05	14.08	19.29	18.68	16.15
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	7.71 **	9.26	9.95	14.20	13.14
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.88	3.34	4.36	5.72	7.54
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	8.83 **	10.71	16.24	22.56	27.01
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	65.85	60.84	60.10	55.65	41.71

หมายเหตุ: ตัวเลขทางการเงินทั้งหมดมีการปรับปรุงจากการรวมเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน หนี้กู้ยืมสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (โดยคิดให้ 50% เป็นส่วนของเงินกู้และอีก 50% เป็นส่วนของหุ้น) สัญญาเช่าดำเนินงาน และการไม่รวมหุ้นบุริมสิทธิในส่วนของผู้ถือหุ้น

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ANAN)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
ANAN15PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 1,000 ล้านบาท	BB+
ANAN16PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 1,000 ล้านบาท	BB+
ANAN17PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 770 ล้านบาท	BB+
ANAN17PB: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 230 ล้านบาท	BB+
ANAN19OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2562	BBB
ANAN20OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 4 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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทางหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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