

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	BB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 20/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิโนจ
28/08/63	BBB-	Negative
27/03/63	BBB	Alert Negative
17/12/62	BBB	Stable
27/12/54	BBB+	Stable
15/10/53	A-	Negative

ติดต่อ:

ชานาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ตุลยวดี ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์เพ็ญลักษณ์

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB-” รวมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น (DUSIT22PA) ของบริษัทที่ระดับ “BB” และคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” เช่นเดิม

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าสถานะเครดิตของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันจากการพัฒนาโครงการ “ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค” ซึ่งเป็นการลงทุนขนาดใหญ่ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงที่เกิดในช่วงระหว่างการพัฒนาโครงการไม่ว่าจะเป็นความล่าช้าในการก่อสร้าง ต้นทุนที่สูงกว่าคาด และการขายโครงการที่อยู่อาศัยที่อาจช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ในขณะที่ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจโรงแรมของบริษัทจะค่อย ๆฟื้นตัว ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อจะเพิ่มความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของธุรกิจ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจโรงแรมจะทยอยฟื้นตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจโรงแรมของบริษัทจะค่อย ๆ ทยอยฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์ของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและสถานการณ์เงินเฟ้อที่เกิดขึ้นทั่วโลก รวมทั้งความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อก็ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการฟื้นตัวดังกล่าวภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับประมาณ 80% ในปี 2565 เมื่อเทียบกับช่วงก่อนการเกิดโรคระบาดและที่ระดับประมาณ 90% ในปี 2566 ก่อนที่จะฟื้นตัวอย่างเต็มที่ในปี 2567 โดยการคาดการณ์ดังกล่าวสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าโรงแรมของบริษัทในประเทศมัลดีฟส์และฟิลิปปินส์จะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การฟื้นตัวของโรงแรมในประเทศไทยนั้นจะไม่เท่ากัน โดยโรงแรมที่มีนักท่องเที่ยวภายในประเทศในสัดส่วนที่สูงอย่างโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน และโรงแรมดุสิตธานี พัทยา นั้นน่าจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่โรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต โรงแรมดุสิต สวีท ราชาดำริ และโรงแรมอาคัย ไขนาทาวน์ นั้นมีการพึ่งพานักท่องเที่ยวต่างชาติมากกว่าและมีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยและเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลก ส่วนโรงแรมที่พึ่งพานักท่องเที่ยวชาวจีนอย่างเช่นโรงแรมดุสิต ดิทู เชียงใหม่ นั้นอาจใช้เวลาที่นานกว่าในการฟื้นตัวโดยขึ้นอยู่กับนโยบายจำกัดการเดินทางของประเทศจีนเป็นสำคัญ

ธุรกิจอาหารเติบโตขึ้น

บริษัทมีเป้าหมายในการขยายธุรกิจอาหารโดยพยายามที่จะกระจายแหล่งรายได้ให้หลากหลายยิ่งขึ้น และลดการพึ่งพาธุรกิจโรงแรมที่มีความเป็นวงจรขึ้นลงและผันผวน บริษัทดำเนินธุรกิจอาหารผ่านบริษัท ดุสิต ฟู้ดส์ จำกัด โดยปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าว 75% และอีก 25% ถือโดย บริษัท มอดูลัส เวนเจอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย 100% ของ บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)

แหล่งรายได้หลักของบริษัทดุสิต ฟู้ดส์ ในปัจจุบันมาจาก บริษัท เอ็บพิคัวร์ เคเทอร์ริง จำกัด ซึ่งเป็นผู้จัดเตรียมอาหารให้แก่โรงเรียนนานาชาติในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และ The Caterers ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจจัดเตรียมอาหารให้แก่โรงเรียนนานาชาติในประเทศเวียดนามโดยผ่านการลงทุนของบริษัทเอ็บพิคัวร์ เคเทอร์ริง ทั้งนี้ บริษัทเอ็บพิคัวร์ เคเทอร์ริง ยังมีแผนจะขยายธุรกิจให้บริการจัดเลี้ยงแก่กลุ่มลูกค้าบริษัทและโรงพยาบาลอีกด้วย

เมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทดุสิต ฟู้ดส์ ได้เข้าลงทุน 55% ใน บริษัท บองซู เบเกอร์รี่ เอเชีย จำกัด และ Baujour International Co Limited ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตขนมอบหรือเบเกอรี่และดำเนินธุรกิจแฟรนไชส์ร้านขนมอบ “บองซู” (Bonjour) ในประเทศไทยและประเทศจีน โดยการลงทุนในครั้งนี้ใช้เงินจำนวน 517 ล้านบาทและการซื้อกิจการช่วยให้เป้าหมายของบริษัทที่จะควบคุมมาตรฐานสินค้าและต้นทุนการผลิตภายในกลุ่มดุสิตมีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนขยายไปยังธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ผลิตภัณฑ์เบเกอรี่อีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากธุรกิจอาหารของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 750 ล้านบาทในปี 2565 จาก 282 ล้านบาทในปี 2564 อันเป็นผลจากการที่บริษัทเอ็บพิคัวร์ เคเทอร์ริง และ The Caterers ให้บริการได้ตามปกติหลังจากที่โรงเรียนกลับมาเปิดทำการได้ใหม่และจากการรวมรายได้ของร้านบองซูเข้ามา ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจอาหารจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.9-1 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 นอกจากนี้ รายได้จากธุรกิจอาหารอาจสูงกว่าระดับที่คาดการณ์ได้หากบริษัทประสบความสำเร็จตามแผนธุรกิจที่วางไว้และความร่วมมือกับหุ้นส่วนทางธุรกิจต่าง ๆ มีผลลัพธ์ที่ดี

รายได้จะปรับตัวดีขึ้นแต่ภาระหนี้ยังคงสูงจากการลงทุน

ภายใต้ประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 4.4 พันล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นที่ประมาณ 5.2 พันล้านบาทในปี 2566 โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 6.5 พันล้านบาทในปี 2567 จากการคาดการณ์ว่าโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ จะเปิดดำเนินการได้ตามแผนในช่วงต้นปี 2567 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทน่าจะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของธุรกิจซึ่งจะช่วยให้บริษัทใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ที่ระดับ 10%-11% ในปี 2565 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 15%-20% ในระหว่างปี 2566-2567 และคาดว่า EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 460 ล้านบาทในปี 2565 ที่ระดับ 760 ล้านบาทในปี 2566 และที่ระดับประมาณ 1.2 พันล้านบาทในปี 2567

ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นตามความก้าวหน้าในการพัฒนาโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค โดยคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่ปรับปรุงแล้วจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับสูงสุดที่ประมาณ 2.0-2.1 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2566-2567 ก่อนที่บริษัทจะได้รับกระแสเงินสดจำนวนมากจากการขายและโอนโครงการที่อยู่อาศัยเข้ามาในปี 2568 ในขณะที่หนี้สินทางการเงินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับสูงไปจนถึงปี 2567 เป็นอย่างต่ำ สถานะทางการเงินของบริษัทอาจอ่อนแอลงอีกหากการพัฒนาโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค ไม่เป็นไปตามแผนจากความล่าช้าในการก่อสร้างและต้นทุนการพัฒนาโครงการที่บ้านปลาย อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการลดความเสี่ยงเรื่องต้นทุนที่อาจบานปลายด้วยการกำหนดต้นทุนการพัฒนาโครงการกับผู้รับเหมาไว้แล้วกว่า 75% ความเสี่ยงที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือความคืบหน้าในการขายโครงการที่อยู่อาศัยซึ่งถ้าช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ก็อาจทำให้บริษัทต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมโดยการก่อหนี้เพิ่มเพื่อใช้ในการดำเนินโครงการ

ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีอัตรารายได้ที่มียอดต่ำในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 31% ทั้งนี้ บริษัทมีข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญคือการดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับไม่เกิน 3 เท่า ซึ่ง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.6 เท่า เมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทได้ออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 1.5 พันล้านบาทซึ่งน่าจะช่วยในการเสริมฐานทุนให้แก่บริษัทได้ อย่างไรก็ตาม จากการที่ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนอย่างรอบคอบเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.4 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ตลอดจนวงเงินกู้ยืมที่สามารถเบิกใช้ได้จากธนาคารจำนวน 1.8 พันล้านบาท เงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 1.5 พันล้านบาทเมื่อเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา และเงินสดที่ได้รับจากการลงทุนในบริษัทดุสิต ฟู้ดส์ ของบริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีกอีกจำนวน 300 ล้านบาท ส่วนแหล่งเงินสดสำหรับการพัฒนาโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค นั้นประกอบด้วยเงินสดที่จะได้รับการพัฒนาโครงสร้างศูนย์การค้าตามสัญญาจำนวน 571 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อโครงการจากธนาคารรวมจำนวน 5.5 พันล้านบาทซึ่งบริษัทมีแผนจะเบิกมาใช้ประมาณ 2.8 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า และเงินมัดจำจาก

ลูกค้าที่ซื้อโครงการที่อยู่อาศัยซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 0.5-1 พันล้านบาท ในขณะที่การใช้เงินทุนของบริษัทนั้นประกอบไปด้วยการชำระภาระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดจำนวนรวม 3.2 พันล้านบาทและงบประมาณสำหรับแผนการลงทุนอีกประมาณ 4-4.5 พันล้านบาท ในการนี้ ทริสเตอร์ตั้งคาดว่าบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องกู้เงินใหม่เพื่อนำมาใช้ชดเชยหนี้ที่จะครบกำหนดชำระบางส่วน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4.4 พันล้านบาทในปี 2565 และจะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 5.2 พันล้านบาทในปี 2566 และประมาณ 6.5 พันล้านบาทในปี 2567
- EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 460 ล้านบาทในปี 2565 ส่วนในปี 2566 จะอยู่ที่ 760 ล้านบาท และในปี 2567 จะอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท
- บริษัทจะมีแผนลงทุนซึ่งรวมโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค ที่ประมาณ 2.5 พันล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 6 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค เช่น ความล่าช้าในการก่อสร้าง ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และการขายโครงการที่อยู่อาศัยที่ล่าช้ากว่าคาด ซึ่งอาจทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง นอกจากนี้ ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยที่เพิ่มความไม่แน่นอนต่อการฟื้นตัวของธุรกิจของบริษัทอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวกลับมาได้อย่างมั่นคงและการดำเนินโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค มีความก้าวหน้าตามแผน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทเสื่อมถอยลงมากกว่าที่ทริสเตอร์ตั้งคาดไว้อย่างมากไม่ว่าจะเกิดจากการที่ธุรกิจฟื้นตัวล่าช้ากว่าคาด และ/หรือการก่อสร้างโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค และการขายโครงการที่อยู่อาศัยล่าช้ากว่าที่คาดอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดจากการที่สถานะสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างเห็นได้ชัดอีกด้วย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,923	2,609	2,508	4,763	5,072
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(332)	(1,203)	(1,333)	(76)	355
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	144	(209)	(444)	653	1,053
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(173)	(758)	(970)	3	735
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	342	474	427	388	281
เงินลงทุน	694	1,512	2,813	2,012	563
สินทรัพย์รวม	24,406	23,784	22,838	14,237	11,573
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	13,498	13,135	12,304	8,727	6,433
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,382	3,895	4,942	5,904	6,078
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	7.48	(7.99)	(17.72)	13.71	20.76
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(4.72)	(6.48)	(7.26)	(0.47)	2.62
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.42	(0.44)	(1.04)	1.68	3.75
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	307.85	(62.98)	(27.69)	13.36	6.11
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(4.03)	(5.77)	(7.88)	0.04	11.42
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	79.96	77.13	71.35	59.64	51.42

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DUSIT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DUSIT237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB-
DUSIT23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB-
DUSIT22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 1,500 ล้านบาท	BB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria