

บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 118/2562

25 กรกฎาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/09/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่นิ่ง
18/09/61	BBB-	Positive
27/07/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารัตน์
aupyorn@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulyawat@trisrating.com

หทัยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล
jutamas@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB” จากเดิมที่ระดับ “BBB-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก” ด้วย โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทที่จะแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้นภายหลังจากที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต “AA/Stable” จากทริสเรตติ้ง) ทั้งนี้ ธุรกิจของบริษัทมีความสอดคล้องกับธุรกิจของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนา โดยบริษัทมีอสังหาริมทรัพย์ในทำเลที่ดีหลายแห่งซึ่งเป็นพื้นที่ที่เหมาะสมสำหรับการพัฒนาโครงการเชิงพาณิชย์ของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนา

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงรายได้ที่ค่อนข้างสม่ำเสมอของบริษัทจากธุรกิจให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงานและการมีภาระหนี้ในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีขนาดธุรกิจที่เล็ก มีอาคารสำนักงานให้เช่าจำนวนน้อย มีความเสี่ยงจากการมีผู้เช่าจำนวนน้อยราย รวมทั้งมีความเสี่ยงทางการค้าจากโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางธุรกิจและการเงินแข็งแกร่งขึ้น

ทริสเรตติ้งมองว่าสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทจะแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้นภายหลังจากที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนา ปัจจุบัน บริษัทเซ็นทรัลพัฒนาถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 67.5% ผ่าน บริษัท ซีพีเอ็น พัทยา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนา ทั้งนี้ บริษัทเซ็นทรัลพัฒนาเป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย อีกทั้งยังได้รับอันดับเครดิต “AA/Stable” จากทริสเรตติ้งด้วย

ธุรกิจของบริษัทมีทิศทางที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้นหลังจากการเข้ามาบริหารของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนา โดยในช่วง 5 ปีข้างหน้า บริษัทมีแผนจะพัฒนาโครงการผสมผสาน (Mixed-use) บนที่ดินของบริษัทเองซึ่งตั้งอยู่บนถนนพระราม 9 และถนนพหลโยธิน ซึ่งโครงการจะประกอบด้วยพื้นที่ค้าปลีก อาคารสำนักงาน และคอนโดมิเนียม นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยบนที่ดิน 35 ไร่ริมถนนกำแพงเพชรและ 85 ไร่ในเขตดอนเมืองอีกด้วย ในกรณีนี้ บริษัทตั้งงบประมาณการลงทุนสำหรับโครงการเหล่านี้ไว้ที่ 20,000-22,000 ล้านบาทในช่วงปี 2562-2567

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนทางด้านธุรกิจและการเงินจากบริษัทเซ็นทรัลพัฒนา เนื่องจากธุรกิจของบริษัทมีความสอดคล้องกับธุรกิจของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนา อีกทั้งบริษัทยังมีที่ดินเปล่าในทำเลที่ดีอีกหลายแห่งซึ่งทริสเรตติ้งเห็นว่าเป็นพื้นที่ที่เหมาะสมสำหรับการพัฒนาโครงการของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนาในอนาคต

ธุรกิจมีขนาดเล็กและรายได้กระจุกตัว

ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่ารายได้จากค่าเช่าและบริการของบริษัทค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายอื่น ๆ อีกทั้งยังกระจุกตัวอยู่ในทำเลที่ตั้งเดียวกันและมีผู้เช่ารายใหญ่ไม่กี่ราย บริษัทพัฒนาอาคารสำนักงานให้เชาบนถนนพระราม 9 จำนวน 3 แห่งซึ่งประกอบด้วยอาคารภายใต้ชื่อ “เดอะไนน์ ทาวเวอร์ส” (The 9th Towers) “ยูนิลีเวอร์ เฮ้าส์” (Unilever House) และ “จี ทาวเวอร์” (G Tower) อาคารทั้ง 3 แห่งมีพื้นที่สำนักงานให้เช่ารวม 148,917 ตารางเมตร (ตร.ม.) และพื้นที่ค้าปลีกรวม 26,052 ตร.ม. บริษัทได้จัดตั้งทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์อาคารสำนักงาน จีแลนด์ (กองทรัสต์ฯ) ขึ้นเพื่อเช่าช่วงพื้นที่ในอาคารเดอะไนน์ ทาวเวอร์ส และยูนิลีเวอร์ เฮ้าส์ จากบริษัทในปี 2560 ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นใน

กองทรัสต์ฯ ในสัดส่วน 15%

ณ เดือนมีนาคม 2562 อาคาร จี ทาวเวอร์ มีผู้เช่าพื้นที่แล้วจำนวน 66,577 ตร.ม. หรือคิดเป็น 99% ของพื้นที่สำนักงานให้เช่าทั้งหมด อัตราค่าเช่าเฉลี่ยของอาคาร จี ทาวเวอร์ อยู่ที่ 736 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือน ซึ่งต่ำกว่าอัตราค่าเช่าในตลาดเล็กน้อย โดยผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 3 รายเช่าพื้นที่คิดเป็นสัดส่วนถึงประมาณ 60% ของพื้นที่ให้เช่าทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการมีผู้เช่าที่กระจุกตัวบรรเทาลงได้จากการที่ผู้เช่าเหล่านี้เป็นผู้เช่าที่มีฐานะทางธุรกิจที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะขายอาคาร จี ทาวเวอร์ เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในปี 2563 อีกด้วย หลังจากการขายรายได้ค่าเช่าและบริการของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563 และปี 2564 โดยจะลดลงจากประมาณ 1,200 ล้านบาทในปี 2562

ในส่วนของธุรกิจพัฒนาอาคารที่อยู่อาศัยนั้น ปัจจุบันบริษัทมีโครงการคอนโดมิเนียมพร้อมขายเพียง 1 โครงการในชื่อ “บีล แกรนด์ พระราม 9” (Belle Grand Rama 9) ซึ่งโครงการนี้เปิดขายมาตั้งแต่ปี 2551 ณ เดือนมีนาคม 2562 บริษัทได้ขายและโอนห้องชุดในโครงการให้แก่ลูกค้าไปแล้ว 95% โดยมีมูลค่าเหลือขายอีกเพียงประมาณ 772 ล้านบาท และราคาขายเฉลี่ยของยูนิตที่เหลืออยู่ที่ประมาณ 22.7 ล้านบาทต่อยูนิต นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะเปิดขายโครงการใหม่บนที่ดินอีก 2 แปลง คือ บนถนนกำแพงเพชรและที่ดินในเขตดอนเมืองด้วย ทริสเรทตั้งประมาณการว่ารายได้จากโครงการ บีล แกรนด์ พระราม 9 จะอยู่ที่ประมาณ 200-300 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่รายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยโครงการใหม่ยังไม่แน่นอนในเวลานี้

รายได้ที่สม่ำเสมอ

อาคารสำนักงานของบริษัทแม้จะกระจุกตัวอยู่ในทำเลเพียงแห่งเดียวคือบริเวณสี่แยกพระราม 9 และถนนรัชดาภิเษก แต่ก็ตั้งอยู่ใกล้กับย่านศูนย์กลางธุรกิจซึ่งช่วยให้อัตราการเช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่าอยู่ในระดับที่ดี ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2562 พื้นที่สำนักงานของอาคาร จี ทาวเวอร์ มีผู้เช่าแล้ว 99% ส่วนพื้นที่ค้าปลีกของอาคารเดอะไนน์ ทาวเวอร์ส อาคารยูนิลีเวอร์ เฮ้าส์ อาคาร จี ทาวเวอร์ และอาคารบีล แกรนด์ พระราม 9 ก็มีผู้เช่าพื้นที่แล้วในอัตรา 52% 58% 89% และ 74% ตามลำดับ อีกทั้งบริษัทยังสามารถปรับเพิ่มค่าเช่าโดยเฉลี่ยประมาณ 2%-3% ต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาได้อีกด้วย

ส่วนใหญ่แล้วบริษัทจะปล่อยเช่าพื้นที่สำนักงานและพื้นที่ค้าปลีกภายใต้สัญญาเช่า 3 ปียกเว้นพื้นที่สำนักงานของอาคารยูนิลีเวอร์ เฮ้าส์ ซึ่งบริษัทปล่อยเช่าให้แก่ บริษัท ยูนิลีเวอร์ จำกัด เป็นเวลา 20 ปี ทั้งนี้ โดยทั่วไปแล้วบริษัทจะปรับเพิ่มค่าเช่าพื้นที่ทุก ๆ 3 ปี ยิ่งไปกว่านั้น การที่บริษัทมีอาคารสำนักงานที่ค่อนข้างใหม่จึงคาดว่าผู้เช่าพื้นที่ส่วนใหญ่จะต่ออายุสัญญาเช่าในอนาคต ดังนั้น สัญญาเช่าล่วงหน้าจะช่วยให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่แน่นอน บริษัทจึงมีรายได้ค่าเช่าและเงินปันผลรับจากกองทรัสต์ฯ ที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในช่วงปี 2561 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2562 ใกล้เคียงกับประมาณการของทริสเรทตั้ง กล่าวคือ รายได้ของบริษัทในปี 2561 อยู่ที่ 1,521 ล้านบาทและในไตรมาสแรกของปี 2562 อยู่ที่ 418 ล้านบาท รายได้ประมาณ 80% มาจากธุรกิจให้เช่าและที่เหลือมาจากการขายคอนโดมิเนียมในโครงการบีล แกรนด์ พระราม 9 อัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัททรงตัวอยู่ที่ระดับ 43%-50% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่อัตราส่วนกำไรในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 อยู่ที่ 58%

ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลาง แต่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากแผนการลงทุนใหม่

ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับปานกลางและมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างมากหลังจากที่บริษัทได้ขายสิทธิเช่าช่วงในอาคาร 2 แห่งให้แก่กองทรัสต์ฯ แล้ว อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทลดลงเหลือ 41% ณ สิ้นปี 2560 จาก 52% ในไตรมาสแรกของปี 2560 ปัจจุบันอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ระดับ 39% ในไตรมาสแรกของปี 2562

จากแผนการพัฒนาโครงการ Mixed-use ที่ตั้งอยู่ในบริเวณถนนพระราม 9 และถนนพหลโยธิน เงินลงทุนสำหรับทั้ง 2 โครงการซึ่งไม่รวมต้นทุนค่าที่ดินอยู่ที่ประมาณ 20,000 ล้านบาท ระยะเวลาก่อสร้างจะอยู่ในช่วงระหว่างปี 2564 จนถึงปี 2569 บริษัทวางแผนจัดหาเงินสำหรับค่าก่อสร้างทั้ง 2 โครงการจากการขายอาคาร จี ทาวเวอร์ เข้ากองทรัสต์ฯ โดยคาดว่าจะมีมูลค่าประมาณ 6,300 ล้านบาท การลงทุนมูลค่าสูงและระยะเวลาก่อสร้างที่ยาวนานจะเป็นปัจจัยกดดันต่อสถานะการเงินของบริษัทเป็นอย่างมากในช่วงระหว่างก่อสร้าง นอกจากนี้ บริษัทยังจะต้องรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่าเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินและหุ้นกู้อีกด้วย

สภาพคล่องที่สามารถบริหารจัดการได้

บริษัทมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ ณ เดือนมีนาคม 2562 บริษัทมีเงินสดจำนวน 176 ล้านบาทและมีวงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1,100 ล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทตั้งคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 300-400 ล้านบาท ส่วนภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 1,014 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 550 ล้านบาทและเงินกู้ยืมเพื่อดำเนินโครงการจำนวน 464 ล้านบาท

บริษัทยังมีสภาพคล่องสำรองจากการมีสินทรัพย์ที่ไม่มีภาระผูกพันซึ่งประกอบด้วยที่ดินมูลค่าประมาณ 3,800 ล้านบาท รวมถึงหุ้นในสัดส่วน 50% ในบริษัท เบย์วอเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นเจ้าของที่ดินจำนวน 48 ไร่มีถนนพหลโยธินมูลค่าประมาณ 8,000 ล้านบาท และเงินลงทุนอีก 15% ในกองทรัสต์ฯ ซึ่งมี

มูลค่า 750 ล้านบาทอีกด้วย ซึ่งสินทรัพย์เหล่านี้สามารถใช้เป็นหลักประกันเงินกู้กับธนาคารได้ในกรณีที่บริษัทต้องการ

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะทรงตัวโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 4%-5% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 2 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทแกรนด์ คาแนล แลนด์ มีดังนี้

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 1,500 ล้านบาทในปี 2562 และจะลดลงเหลือ 1,000-1,100 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563 และปี 2564
- อัตราส่วนกำไรจะอยู่ที่ประมาณ 50% ในปี 2562 และจะลดลงเหลือ 31%-33% ในช่วงปี 2563 และปี 2564
- รายได้จากธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยจะอยู่ที่ 300-500 ล้านบาทต่อปี
- บริษัทจะขายอาคาร จี ทาวเวอร์ เข้ากองทรัสต์ฯ ในปี 2563 ที่มูลค่า 6,300 ล้านบาท
- งบประมาณในการลงทุนโครงการ Mixed-use จะอยู่ที่ประมาณ 20,000-22,000 ล้านบาทในช่วงปี 2562-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานตามที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ โดยที่อสังหาริมทรัพย์ให้เช่าของบริษัทจะยังคงสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ แนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวยังอยู่ภายใต้การคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงรักษาอัตราส่วนเงินทุนรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้าตามข้อกำหนดทางการเงินเอาไว้ได้อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทในระยะปานกลางยังมีจำกัดเนื่องจากแผนการลงทุนมูลค่าสูงของบริษัทจะเพิ่มภาระหนี้ให้สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นได้หากรายได้หรือกระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นจนอยู่ในระดับที่เพียงพอที่จะทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 10% ได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือหากมีการลงทุนจำนวนมากจนเป็นเหตุให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มสูงเกินกว่า 60%

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	418	1,521	1,495	2,666	3,976
กำไรจากการดำเนินงาน	243	768	642	1,207	1,672
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	268	597	629	1,391	1,657
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	272	791	737	1,445	1,716
เงินทุนจากการดำเนินงาน	132	133	(55)	531	819
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	94	439	481	554	348
เงินลงทุน	2	253	307	2,010	1,335
สินทรัพย์รวม	29,303	29,263	29,056	26,398	24,551
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	8,026	8,165	7,974	11,678	9,667
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	12,548	12,360	11,899	11,322	11,471
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	58.09	50.53	42.98	45.28	42.05
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.44 **	2.90	2.87	6.12	8.42
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.89	1.80	1.53	2.61	4.93
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	9.35 **	10.32	10.82	8.08	5.63
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	2.65 **	1.62	(0.70)	4.55	8.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	39.01	39.78	40.12	50.77	45.73

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) (GLAND)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria