

บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด

CORPORATES

| | |
|---------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น | BBB+ |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด: 06/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ |
|----------|--------------|--------------------------------------|
| 30/06/65 | A- | Stable |

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด มาอยู่ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จากเดิมที่ระดับ “A-” และเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ของบริษัทมาอยู่ที่ระดับ “BBB+” จากเดิมที่ระดับ “BBB” โดยหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 2 ชั้นซึ่งความแตกต่างดังกล่าวสะท้อนถึงลักษณะของการด้อยสิทธิของหุ้นกู้และทางเลือกที่ผู้ออกหุ้นกู้จะสามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ยออกไปโดยใช้วิธีสะสมดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ได้

การเพิ่มอันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ภาระหนี้ของบริษัทลดลง ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจค้าปลีกพื้นที่ศูนย์การค้า (Retail Property) ตลอดจนการมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าเช่าและบริการที่มีสัญญารองรับ รวมถึงสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดบางส่วนจากการกระจุกตัวของสถานที่ตั้งของสินทรัพย์ของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่า การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของจำนวนผู้เดินเข้าศูนย์การค้าภายในประเทศควบคู่กับจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเข้ามาในประเทศไทยเพิ่มขึ้นจะยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัทในอีก 2-3 ปีข้างหน้า อีกทั้งยังคาดว่า การปรับปรุงทรัพย์สินของบริษัทบางแห่งจะช่วยสนับสนุนอัตราค่าเช่าเฉลี่ยให้เพิ่มสูงขึ้นซึ่งจะขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้และผลกำไรให้แก่บริษัทในอนาคต

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า อัตราการเช่าพื้นที่โดยรวมในศูนย์การค้าของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 94%-97% ด้วยอัตราการเติบโตของค่าเช่าโดยเฉลี่ยที่ระดับประมาณ 3%-7% ต่อปี ส่วนรายได้ค่าเช่าและบริการของบริษัทนั้นคาดว่าจะมุ่งหน้าสู่ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2569 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการค้าปลีกของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.5-1.7 พันล้านบาทต่อปี ในระหว่างปี 2567-2569 ด้วยอัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 40%-41% EBITDA คาดว่าจะยังคงทรงตัวอยู่ที่ระดับสูงกว่า 5 พันล้านบาทในช่วงปีประมาณการและจะถึงระดับ 5.9 พันล้านบาทในปี 2569

ในปี 2566 บริษัทรายงานรายได้จากการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้น 22% โดยมาอยู่ที่ระดับ 1.31 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้ดังกล่าวมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้เข้าศูนย์การค้าทั้งที่เป็นชาวไทยและชาวต่างชาติภายหลังสถานการณ์โรคระบาด นอกจากนี้ ความพยายามอย่างต่อเนื่องในการปรับสินค้าที่เสนอขายยังช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในธุรกิจค้าปลีกของบริษัทอีกด้วย โดย EBITDA ของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.2 พันล้านบาทในปี 2566 จาก 4.7 พันล้านบาทในปี 2565 ด้วยอัตรา EBITDA Margin ที่ระดับ 40%

สถานะทางการตลาดที่แข่งขันได้มีปัจจัยสนับสนุนจากการมีสินทรัพย์คุณภาพดี

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกพื้นที่ศูนย์การค้าเอาไว้ได้ในอีก 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งมองว่าสินทรัพย์คุณภาพสูงของบริษัทที่ตั้งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพจะยังคงเป็นปัจจัยที่สนับสนุนความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีศูนย์การค้า 3 แห่งและอาคารสำนักงาน 1 แห่งซึ่งตั้งอยู่ในบริเวณสยามสแควร์ รวมทั้งศูนย์การค้า 1 แห่งและโครงการผสมผสาน (Mixed-use) 1 แห่งซึ่งตั้งอยู่บนถนนเจริญนคร รวมทั้งเอาท์เล็ตสินค้าหรู (Luxury Outlet) ที่จำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของนักออกแบบชั้นนำอีก 1 แห่งซึ่งตั้งอยู่ใกล้กับสนามปืนสุวรรณภูมิ ศูนย์การค้าของบริษัทสามารถเข้าถึงได้อย่างสะดวกด้วยระบบขนส่งมวลชนรถไฟฟ้าซึ่งเป็นที่ยอมรับของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และนักจับจ่ายสินค้าชาวไทย ในขณะที่ผู้เช่ารายใหญ่ เช่น โรงภาพยนตร์ ร้านสินค้าแบรนด์ดัง สินค้าแฟชั่นจากต่างประเทศ และศูนย์ประชุมขนาดใหญ่ ยังคงมีบทบาทสำคัญในการดึงดูดลูกค้าเข้ามาในศูนย์การค้า ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่โดยรวมของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 90% ด้วยอัตราค่าเช่าในระดับสูงสุดตลอด 5 ปีที่ผ่านมา

ในอนาคตทริสเรทติ้งเชื่อว่าความสามารถของบริษัทในการรักษาสินทรัพย์คุณภาพดีประกอบกับความพยายามในการกระจาย ความหลากหลายของแหล่งที่ตั้งของสินทรัพย์อย่างมีกลยุทธ์จะช่วยส่งเสริมความยืดหยุ่นและสถานะทางการตลาดของบริษัทได้ในระยะยาว

มีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากรายได้ภายใต้สัญญา

กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าเช่าและบริการภายใต้สัญญาของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสถานะเครดิตของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าสัญญาเช่าอัตราราคาที่ช่วยให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ ในขณะที่สัญญาเช่าแบบแบ่งปันส่วนแบ่งรายได้นั้นช่วยให้บริษัทมีกำไรเพิ่มมากขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจดี อย่างไรก็ตาม สัญญาเช่าแบบแบ่งปันส่วนแบ่งรายได้ก็มีความเสี่ยงจากรายได้ที่ต่ำลงหากผู้เช่ามีผลการดำเนินงานไม่ดี ความเสี่ยงดังกล่าวได้รับการลดทอนลงโดยการกำหนดอัตราค่าเช่าขั้นต่ำซึ่งรวมอยู่ในสัญญาเช่าดังกล่าวด้วย

พื้นที่เช่าของบริษัทประมาณ 40% อยู่ภายใต้สัญญาเช่าแบบแบ่งปันส่วนแบ่งรายได้และส่วนที่เหลืออยู่ภายใต้สัญญาเช่าแบบอัตราราคาที่ สัดส่วนของสัญญาเช่าแบบแบ่งปันส่วนแบ่งรายได้ต่อพื้นที่ที่ถูกเช่ารวมของบริษัทค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยการดำเนินการเชิงกลยุทธ์ดังกล่าวครอบคลุมไปถึงการเปลี่ยนพื้นที่ที่เคยอยู่ภายใต้สัญญาเช่าระยะยาวมาเป็นสัญญาแบบแบ่งปันส่วนแบ่งรายได้โดยเฉพาะในช่วงที่มีการปรับปรุงห้างสยามพารากอน ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าสัดส่วนของสัญญาเช่าแบบแบ่งปันส่วนแบ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นจะช่วยส่งเสริมการเติบโตของรายได้และผลกำไรของบริษัทในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ภาระหนี้คาดว่าจะลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น อัตราส่วนหนี้ที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5 เท่าในช่วงปี 2567-2568 และจะลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับประมาณ 4.5 เท่าในปี 2569 อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นด้วยเช่นกันในช่วงปีประมาณการ โดยคาดว่าจะเข้าใกล้ระดับ 5 เท่าในปี 2569 ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.9 พันล้านบาทในปี 2567 และที่ประมาณ 1.2-1.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 ซึ่งเงินลงทุนดังกล่าวนั้นครอบคลุมค่าใช้จ่ายเพื่อการปรับปรุงสินทรัพย์ บำรุงรักษา และการลงทุนเพิ่มเติม

ตามเงื่อนไขของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อเงินทุนรวมให้ต่ำกว่า 2.5 เท่าและดำรงอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายให้สูงกว่า 3 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.2 เท่าและ 4.3 เท่าตามลำดับ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะดำรงอัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สภาพคล่องจะยังคงเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในระดับเพียงพอในอีก 12 เดือนข้างหน้า ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดในมือและเงินฝากจำนวน 5.1 พันล้านบาทรวมทั้งวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 3.8 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในปี 2567 ที่ประมาณ 3.4 พันล้านบาท

จากข้อมูลของบริษัท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 1.3 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 0.7 พันล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 0.5 พันล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าอีกจำนวน 0.2 พันล้านบาท ในการนี้ ทริสเรทติ้งหมายรวมถึงเงินลงทุนและการจ่ายเงินปันผลประจำปีในแหล่งการใช้เงินทุนด้วย

โครงสร้างหนี้

บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวนทั้งสิ้น 2.8 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทซึ่งรวมถึงหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทแม่และหนี้สินรวมของบริษัทย่อยนั้นอยู่ที่จำนวน 1.58 หมื่นล้านบาท ซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 56% เนื่องจากอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทมีสูงกว่าเกณฑ์ 50% ทริสเตอร์จึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอาจมีความเสี่ยงเปรียบเมื่อพิจารณาตามสิทธิในการได้รับคืนหนี้จากสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเตอร์ตั้งสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ดังต่อไปนี้

- รายได้ค่าเช่าและบริการจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์จะอยู่ที่ระดับ 9.6 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปี
- รายได้จากรธุรกิจค้าปลีกพื้นที่ศูนย์การค้าจะอยู่ที่ระหว่าง 1.5-1.7 พันล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วน EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 40%-41%
- เงินลงทุนจะมีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 6 พันล้านบาทในระยะ 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเตอร์ที่ว่าผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับประมาณการของทริสเตอร์ตั้ง นอกจากนี้ ทริสเตอร์ตั้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกพื้นที่ศูนย์การค้าได้ต่อไปอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นยังคงมีจำกัดในระยะสั้น ทั้งนี้ ในกรณีที่อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นนั้นบริษัทจะต้องมีกำไรที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือหากบริษัทมีการลงทุนที่ใช้การก่อหนี้จำนวนมากซึ่งส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีสาระสำคัญจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA อยู่ในระดับสูงเกินกว่า 6 เท่า

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | |
|---|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2566 | 2565 | 2564 | 2563 | 2562 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 13,077 | 10,733 | 6,740 | 7,272 | 10,815 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 2,968 | 2,484 | (118) | 596 | 2,758 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 5,241 | 4,750 | 1,959 | 2,629 | 3,683 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 3,540 | 3,295 | 613 | 1,157 | 2,304 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 1,463 | 1,209 | 1,194 | 1,319 | 1,083 |
| เงินลงทุน | 1,234 | 3,882 | 1,917 | 3,070 | 6,985 |
| สินทรัพย์รวม | 54,305 | 57,136 | 54,664 | 52,380 | 46,824 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 28,241 | 29,079 | 30,943 | 29,402 | 25,300 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 17,935 | 17,208 | 14,339 | 14,735 | 14,900 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) | 40.1 | 44.3 | 29.1 | 36.1 | 34.1 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 5.6 | 4.8 | (0.2) | 1.3 | 6.9 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 3.6 | 3.9 | 1.6 | 2.0 | 3.4 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 5.4 | 6.1 | 15.8 | 11.2 | 6.9 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 12.5 | 11.3 | 2.0 | 3.9 | 9.1 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 61.2 | 62.8 | 68.3 | 66.6 | 62.9 |

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด (SPW)

| | |
|--|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| SPW22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 4,000 ล้านบาท (Hybrid Debentures) | BBB+ |
| 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 ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าประเมินหรือค่าธรรมเนียมใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria