

# บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 64/2565

26 เมษายน 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 21/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดติดพินิจ
10/04/63	BBB-	Stable
12/04/62	BBB	Negative
10/02/59	BBB	Stable
24/06/58	BBB+	Alert Negative
17/06/58	BBB+	Negative
05/03/53	BBB+	Stable
20/03/51	BBB	Stable

ติดต่อ:

หัตถยานี พิทักษ์ปฐพี  
hattayanee@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารณ์  
auiyaporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล  
jutamas@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ  
preeyaporn@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอกว่าประมาณการและแนวโน้มการฟื้นตัวที่ เชื่อมโยงในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยและธุรกิจดูแลสุขภาพของบริษัทในท่ามกลางสถานการณ์การ แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ยังคงยืดเยื้อ ในขณะที่อันดับ เกรดติดยังคงสะท้อนถึงฐานะรายได้ของบริษัทที่มีขนาดค่อนข้างเล็ก รวมถึงสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ โรงงานและคลังสินค้าให้เช่าที่เพิ่มมากขึ้น และภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าคาด

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2564 อยู่ที่ระดับเพียง 3 พันล้านบาทซึ่งต่ำกว่า ประมาณการของทริสเรทติ้งที่ระดับ 4.2 พันล้านบาทอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นก็อยู่ที่ ระดับเพียง 20% ลดลงจากระดับ 32% ในปี 2562 และ 29% ในปี 2563 อันเนื่องมาจากผล กำไรจากการขายที่ดินที่เบาบางและผลขาดทุนจากธุรกิจดูแลสุขภาพ ซึ่งส่งผลให้เงินทุนจากการ ดำเนินงานของบริษัทหดถอยลงมาอยู่ที่ระดับติดลบ 247 ล้านบาทจากระดับ 432 ล้านบาทในปี 2562 และ 229 ล้านบาทในปี 2563

ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัทเป็นผลมาจากยอดขายที่อยู่อาศัยที่ลดลงอย่างมากจากการ แข่งขันที่รุนแรงและจากการที่บริษัทไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดย ยอดขายบ้านอยู่ในระดับต่ำสุดที่ 1.6 พันล้านบาท ลดลง 36% จากปีก่อน นอกจากนี้ ธุรกิจดูแลสุขภาพของบริษัทก็ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยังคงยืดเยื้อซึ่งส่งผล ทำให้มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาใช้บริการต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ผลการ ดำเนินงานในธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าให้เช่ายังเป็นไปตามเป้าหมาย

### ฐานะรายได้มีขนาดเล็กภายใต้การฟื้นตัวแบบช้า ๆ ของธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยและธุรกิจดูแลสุขภาพ

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าฐานะรายได้ของบริษัทจะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากระดับในปัจจุบันอย่าง มีนัยสำคัญ บริษัทมีรายได้ที่ระดับเพียง 3 พันล้านบาทในปี 2564 โดยมาจากธุรกิจที่อยู่อาศัย 53% จากการขายที่ดิน 30% และจากธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าให้เช่ารวมถึงธุรกิจดูแลสุขภาพ อีก 17% ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะ อยู่ที่ระดับ 2.2-3.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจที่อยู่ อาศัยและธุรกิจขายที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 65%-75% ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่รายได้จาก ธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าให้เช่ารวมถึงธุรกิจดูแลสุขภาพน่าจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 25%-35%

ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายที่อยู่อาศัยของบริษัทจะยังคงซบเซาต่อไปในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทไม่มีแผนในการเปิดตัวโครงการใหม่ที่ชัดเจน ดังนั้น รายได้ของธุรกิจพัฒนาที่อยู่ อาศัยส่วนใหญ่จึงจะมาจากโครงการที่อยู่อาศัยเหลือขายที่มีอยู่ โดย ณ สิ้นปี 2564 บริษัทมี

โครงการที่อยู่อาศัยแนวราบเหลือขายจำนวน 18 โครงการซึ่งมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น (รวมทั้งที่ก่อสร้างแล้วเสร็จและยังไม่ได้ก่อสร้าง) ประมาณ 5.3 พันล้านบาท

กลยุทธ์ที่จะมุ่งเน้นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าคาดว่าจะช่วยให้ความสม่ำเสมอของผลกำไรของบริษัทดีขึ้นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ธุรกิจดูแลสุขภาพจะยังคงได้รับแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยืดเยื้อต่อไป ในขณะที่ตราสัญลักษณ์ “RAKxa” ยังคงเป็นสิ่งใหม่ในตลาด ทั้งนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจดูแลสุขภาพของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 60-100 ล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 200-300 ล้านบาทต่อปีในปีต่อ ๆ ไป

### สัดส่วนรายได้จากธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าให้เข้าเพิ่มมากขึ้น

ธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าให้เข้าของบริษัทอยู่ภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด สินทรัพย์ภายใต้การบริหารงานของบริษัทพรอสเพคฯ ประกอบด้วยคลังสินค้าและโรงงานสำเร็จ (Ready-built Factory) ที่ตั้งอยู่บนถนนบางนา-ตราด กม. 23 ถนนบางนา-ตราด กม. 19 และถนนเทพารักษ์ นอกจากนี้ บริษัทพรอสเพคฯ ยังได้ร่วมมือกับ บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้ง บริษัท บีเอฟทีแชนด์ บางปะกง จำกัด เพื่อทำการพัฒนาคลังสินค้าและอาคารโรงงานให้เข้าในจังหวัดฉะเชิงเทราโดยจะมีพื้นที่ให้เข้าทั้งสิ้นประมาณ 200,000 ตารางเมตร (ตร.ม.) และคาดว่าจะมีต้นทุนอยู่ที่ระดับประมาณ 8.2 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทพรอสเพคฯ ยังได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ภายใต้ชื่อ บริษัท บีเอฟทีแชนด์ วิลล์ จำกัด เพื่อทำการพัฒนาคลังสินค้าให้เข้าในจังหวัดอยุธยาอีกด้วย โดยจะมีพื้นที่ให้เข้าทั้งสิ้นประมาณ 112,600 ตร.ม. และจะมีต้นทุนทั้งสิ้นประมาณ 2.3 พันล้านบาท

ณ เดือนธันวาคม 2564 พื้นที่ให้เข้าภายใต้การดำเนินงานของบริษัทพรอสเพคฯ อยู่ที่ระดับ 162,612 ตร.ม. อัตราให้เข้าเฉลี่ยในปี 2564 อยู่ที่ระดับ 88% และค่าเช่าเฉลี่ยอยู่ที่ 177 บาท/ตร.ม./เดือน ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากบริษัทพรอสเพคฯ ที่ระดับ 334 ล้านบาทและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 227 ล้านบาท ในอนาคตข้างหน้า บริษัทพรอสเพคฯ มีแผนจะพัฒนาและรักษาพื้นที่ให้เข้าเอาไว้ที่ระดับ 200,000 ตร.ม. เพื่อสร้างรายได้ประจำ ส่วนพื้นที่ให้เข้าส่วนเกินจากนี้และโครงการภายใต้การร่วมทุนนั้นบริษัทจะขายเข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ พรอสเพค โกลบอลดีเวลลอปเม้นท์และอินดีสเทรียล (PROSPECT) เพื่อสร้างผลกำไร ในขณะที่เดียวกันก็จะมีรายได้จากค่าธรรมเนียมบริหารสินทรัพย์จาก PROSPECT อีกด้วย ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าให้เข้าอยู่ที่ระดับประมาณ 480-550 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 และจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (ไม่รวมส่วนที่ขายสินทรัพย์เข้า PROSPECT) อยู่ที่ระดับประมาณ 67%

### มีแผนจะขายสินทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างเงินทุนให้ดีขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปเนื่องจากบริษัทมีผลกำไรที่ต่ำและเงินลงทุนที่สูงในธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าให้เข้า โดยเงินลงทุนในโรงงานและคลังสินค้าจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 1.95 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2566 ในขณะที่เงินลงทุนในการก่อสร้างคลังสินค้า 2 แห่งภายใต้โครงการร่วมทุนจะอยู่ที่ประมาณ 830 ล้านบาทในปี 2565 และ 900 ล้านบาทถึง 1.1 พันล้านบาทในระหว่างปี 2566-2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนจะลดภาระหนี้โดยการขายสินทรัพย์และที่ดินบางส่วนออกไป ในขณะที่บริษัทพรอสเพคฯ ก็ตั้งเป้าหมายที่จะขายพื้นที่โรงงานและคลังสินค้าเข้า PROSPECT อย่างน้อยที่ระดับ 40,000 ตร.ม. ทุกปีอีกด้วย

ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงติดลบในปีนี้และจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.8% ในปี 2566 และที่ระดับ 7.5% ในปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นถึงระดับ 64% ในปี 2565 และค่อยๆ ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 60% ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป โดย ณ เดือนธันวาคม 2564 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 63% อนึ่ง ข้อกำหนดทางการเงินระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนที่ระดับไม่เกิน 2 เท่า ซึ่งบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.6 เท่า ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 ดังนั้น บริษัทจึงไม่น่าจะมีปัญหาในการปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวมจำนวน 9.7 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยตัวแลกเงินจำนวน 1.33 พันล้านบาท หนี้กู้ยืมจำนวน 6.6 พันล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินอีกจำนวน 1.77 พันล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทมีสัดส่วนอยู่ที่ 28% ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่อัตราส่วน 50% ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ไม่มีหลักประกันของบริษัทไม่มีความเสียหายเปรียบในด้านลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน

## สภาพคล่องมีความตึงตัว

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่ตึงตัวแต่จะยังคงอยู่ในวิสัยที่จัดการได้ ทั้งนี้ ข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2564 ระบุว่าบริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 4.72 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยตั๋วแลกเงินจำนวน 1.33 พันล้านบาท หนี้กู้ยืมจำนวน 3.14 พันล้านบาท เงินกู้โครงการจำนวน 197 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 50 ล้านบาท โดยบริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนและจะต่ออายุตั๋วแลกเงินที่มีอยู่

แหล่งสภาพคล่องของบริษัท ณ เดือนธันวาคม 2564 ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวนประมาณ 194 ล้านบาท เงินลงทุนในกองทุนตราสารหนี้จำนวน 300 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีก 325 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีสินทรัพย์ที่ไม่ติดภาระเป็นหลักประกันคิดเป็นมูลค่าทางบัญชีอยู่ที่จำนวน 1.9 พันล้านบาทซึ่งสามารถนำมาใช้เป็นหลักประกันสำหรับขอเงินสินเชื่อใหม่ได้หากจำเป็น ในขณะที่บริษัทพินันซ่า ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทยังได้เตรียมวงเงินสำรองจำนวน 500 ล้านบาทไว้เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัทอีกด้วย

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.2-3.1 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- บริษัทจะไม่มีการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่หรือซื้อที่ดินเพื่อธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- เงินลงทุนในธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าให้จะอยู่ที่ระดับ 1.75 พันล้านบาทในปี 2565 และ 192 ล้านบาทในปี 2566
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนในโครงการร่วมทุน 2 โครงการที่ประมาณ 830 ล้านบาทถึง 1.1 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัททั้งในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยและธุรกิจดูแลสุขภาพในขณะที่บริษัทยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ สถานะทางการเงินของบริษัทอาจอ่อนแอลงอีกหากบริษัทไม่สามารถขายสินทรัพย์บางส่วนได้ตามแผน

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งอาจปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” อีกหากมีสัญญาณว่าผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจนส่งผลทำให้อัตรารายได้ส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับประมาณ 5% ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจาก สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,031	3,057	4,438	4,547	3,064
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(53)	413	626	681	601
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	243	668	838	869	736
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(247)	229	432	469	387
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	489	398	350	320	262
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	4,601	6,143	6,164	7,149	9,941
สินทรัพย์รวม	19,041	17,985	16,707	15,727	14,180
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,049	9,827	8,551	8,007	6,756
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,468	6,641	6,795	6,646	6,668
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	8.00	21.84	18.89	19.11	24.02
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.30)	2.51	4.05	4.77	4.49
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.50	1.68	2.39	2.71	2.81
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	45.56	14.72	10.20	9.22	9.18
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(2.23)	2.33	5.05	5.86	5.73
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.07	59.67	55.72	54.64	50.33

\* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
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 และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและลงชื่อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)