

บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 216/2562

27 ธันวาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/12/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/06/58	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

จุฑามาส บุณยานิชกุล

jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารณ์

auyporn@trisrating.com

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนแบรนด์ของบริษัทซึ่งเป็นที่ยอมรับอย่างดีในตลาดคอนโดมิเนียมราคาสูง อันดับเครดิตถูกลดทอนด้วยผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างผันผวนของบริษัทจากจำนวนโครงการที่ค่อนข้างน้อยและภาระหนี้สินที่สูงของบริษัท โดยระดับหนี้สินของบริษัทอยู่ในช่วงที่เพิ่มสูงขึ้นแต่ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ระดับต่ำกว่า 60% นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังคำนึงถึงลักษณะของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นวงจรขึ้นลงและมีการแข่งขันสูง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

แบรนด์สินค้าของบริษัทเป็นที่ยอมรับในตลาดคอนโดมิเนียมระดับบน

สินค้าของบริษัทเป็นที่ยอมรับในตลาดคอนโดมิเนียมระดับบน ด้วยจุดแข็งของบริษัทคือการออกแบบคอนโดมิเนียมที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัว การใช้วัสดุคุณภาพสูงในการก่อสร้าง และทำเลที่ดีของโครงการ โดยโครงการคอนโดมิเนียมส่วนใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่ในทำเลใจกลางกรุงเทพมหานคร เช่น สุขุมวิท สาทร และสีลม เป็นต้น

โครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทส่วนใหญ่จะพัฒนาภายใต้แบรนด์ “The Lofts” โดยมีราคาเฉลี่ยต่อห้องอยู่ในช่วงประมาณ 14-20 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีโครงการคอนโดมิเนียม 11 โครงการและโครงการแนวราบ 1 โครงการ โครงการดังกล่าวมีมูลค่าเหลือขาย (รวมโครงการที่สร้างเสร็จแล้วและยังก่อสร้างไม่แล้วเสร็จ) รวม 7.2 พันล้านบาท และมียอดขายรอการรับรู้จำนวนทั้งสิ้น 3.7 พันล้านบาท โดยแบ่งเป็นจำนวน 670 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 จำนวน 2.5 พันล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 170 ล้านบาทในปี 2564 และจำนวน 290 ล้านบาทในปี 2565

บริษัทร่วมมือกับ Tokyo Tatemono ซึ่งเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำในประเทศญี่ปุ่นเพื่อร่วมกันพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียม 2 โครงการคือโครงการ “Tait 12” และ “The Estelle” ด้วยมูลค่าโครงการรวม 9.4 พันล้านบาท ทั้งสองโครงการเป็นโครงการในระดับบนโดยโครงการ Tait 12 มีราคาขายเฉลี่ยต่อห้องอยู่ที่ประมาณ 20 ล้านบาท และ The Estelle มีราคาขายเฉลี่ยต่อห้องอยู่ที่ประมาณ 40 ล้านบาท ทั้งสองโครงการมียอดขายรอการรับรู้รวมอยู่ที่ 4.45 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2562 โดยคาดว่าทั้งสองโครงการจะเริ่มส่งมอบได้ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป

ผลการดำเนินงานที่ผันผวน

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างผันผวนจากการที่บริษัทมีโครงการที่ค่อนข้างน้อย ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาบริษัทให้ความสำคัญกับการทยอยส่งมอบยอดขายรอการรับรู้ที่ค้างมาจากผู้บริหารชุดก่อน โดยในช่วงดังกล่าวบริษัทได้เปิดโครงการคอนโดมิเนียมเพิ่มเพียง 3 โครงการและโครงการแนวราบอีก 1 โครงการซึ่งมีมูลค่าโครงการรวม 1.1 หมื่นล้านบาท เป็นผลให้ยอดขายรอการรับรู้และสินค้าพร้อมขายของบริษัททยอยลดลง

รายได้ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2561 ลดลงจากระดับ 5-6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2557-2559 ต่อมาในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.2 พันล้าน จากการส่งมอบโครงการ The Lofts อโศก และการขายที่ดินรอการพัฒนาแปลงหนึ่งในราคา 594 ล้านบาท อัตรากำไรของบริษัทวัดจากอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ก่อนตัวลงอยู่ที่ 17% ในปี 2560 และ 10% ในปี 2561 จากที่เคยอยู่ที่ระดับประมาณ 27%-32% ในช่วงปี 2557-2559 อัตรากำไรที่ลดลงเป็นผลจากการลดลงของการรับรู้รายได้จากการส่งมอบโครงการ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่สูง

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 3-4 พันล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2562-2564 และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทวัดจากอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย จะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 14%-19% ในช่วงปี 2562-2564 และเพิ่มสูงขึ้นอีกเป็น 28% ในปี 2565 เนื่องจากในปีดังกล่าวจะมีโครงการคอนโดมิเนียมสร้างเสร็จและพร้อมส่งมอบทั้งสิ้น 3 โครงการ (ในจำนวนนี้เป็นโครงการภายใต้กิจการร่วมค้า 2 โครงการ) กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ที่ 500-600 ล้านบาทต่อปีในปี 2562-2564 และเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 900 ล้านบาทในปี 2565 เปรียบเทียบกับกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในปี 2561 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 300 ล้านบาท

ความเสี่ยงจากลักษณะของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นวงจรขึ้นลงและมีการแข่งขันที่รุนแรง

ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมเป็นอย่างมากและมีความผันผวนมากกว่าภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไป ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวและระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงส่งผลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคในตลาดสินค้าราคาปานกลางถึงต่ำ อีกทั้งการนำเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นมาตรการใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทยมาบังคับใช้ก็คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อยอดขายที่อยู่อาศัยในระยะสั้นด้วย โดยภายใต้เกณฑ์ใหม่นี้ผู้ซื้อบ้านสามารถกู้เงินได้สูงสุด 70%-80% ของมูลค่าหลักประกันสำหรับสัญญาที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 และหลังถัด ๆ ไป ซึ่งลดลงจากเดิมที่ผู้ซื้อบ้านสามารถกู้ได้ถึง 90%-100% ของมูลค่าหลักประกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำรับังคับใช้เกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยมาตรการใหม่นี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทมากนักเนื่องจากกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าระดับบนที่มีกำลังซื้อที่ค่อนข้างยืดหยุ่น อีกทั้งบริษัทมีนโยบายการเก็บเงินดาวน์จากลูกค้าสำหรับการซื้อคอนโดมิเนียมที่ค่อนข้างสูงคือประมาณ 20%-30% ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการบังคับใช้เกณฑ์ดังกล่าวได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หลายรายหันมาพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในระดับบนมากยิ่งขึ้นเนื่องจากลูกค้าในกลุ่มดังกล่าวมีอัตราการถูกปฏิเสธสินเชื่อจากรธนาคารที่ต่ำกว่าลูกค้าในกลุ่มสินค้าที่ราคาถูกลงกว่า อย่างไรก็ตาม กลุ่มลูกค้าในประเทศที่มีความสามารถในการซื้อสินค้าในระดับบนมีจำกัด ด้วยเหตุดังกล่าวทำให้การแข่งขันในตลาดคอนโดมิเนียมราคาสูงทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น ในขณะที่อุปสงค์จากกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติถูกระงับจากความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างประเทศและการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง บริษัทจึงต้องบริหารจัดการการเปิดโครงการใหม่อย่างระมัดระวังยิ่งขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค

ภาระหนี้สูงขึ้นจากการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่สร้างรายได้อย่างสม่ำเสมอ

ระดับหนี้สินของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นจากการที่บริษัทลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่สร้างรายได้อย่างสม่ำเสมอเพื่อให้มีแหล่งรายได้ที่หลากหลายและแน่นอนมากขึ้น ในเดือนพฤษภาคม 2562 บริษัททำสัญญาร่วมทุนกับ Mitsubishi Estate Asia เพื่อร่วมกันพัฒนาอาคารสำนักงานภายใต้ชื่อโครงการ "One City Centre" ซึ่งตั้งอยู่บนถนนเพลินจิต บริษัทถือหุ้น 60% และ Mitsubishi Estate Asia ถือหุ้น 40% ในกิจการร่วมค้าดังกล่าว โครงการ "One City Centre" คาดว่าจะใช้เวลาก่อสร้าง 4 ปีระหว่างปี 2562-2565 และคาดการณ์ต้นทุนก่อสร้างที่ประมาณ 6 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนในการพัฒนาโครงการโรงแรมขนาด 212 ห้องบนที่ดินในซอยสุขุมวิท 19 ซึ่งซื้อมาจาก KPN Land โดยวางแผนหาพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อร่วมทุนในการพัฒนาโครงการดังกล่าว บริษัทคาดว่าต้นทุนการก่อสร้างจะอยู่ที่ประมาณ 1.1 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการเหล่านี้จะช่วยเพิ่มรายได้ที่สม่ำเสมอมากยิ่งขึ้นให้กับบริษัทในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทจะยังไม่ได้รับประโยชน์ดังกล่าวจนกว่าโครงการจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2565 สำหรับโครงการ "One City Centre" และในปี 2567 สำหรับโครงการโรงแรม

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัท (รวมหนี้สินทางการเงินของกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท) จะปรับตัวสูงขึ้นจาก 56% ในปี 2562 เป็น 58% ในปี 2564 และลดลงลงมาที่ 56% ในปี 2565 เมื่อโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้กิจการร่วมค้า 2 โครงการสร้างแล้วเสร็จและพร้อมส่งมอบ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะรักษาระดับหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้ไม่เกินกว่า 60% แม้ว่าบริษัทจะมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างรายได้สม่ำเสมอก็ตาม โดยผู้บริหารของบริษัทมีกลยุทธ์ในการหาพันธมิตรทางธุรกิจในการพัฒนาโครงการร่วมกันเพื่อลดความต้องการเงินทุนของบริษัทและรักษาระดับหนี้สินไม่ให้เกินกว่าระดับที่ตั้งไว้

สภาพคล่องดีแต่สามารถจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทค่อนข้างดีแต่สามารถจัดการได้ บริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ที่อ่อนตัวลงจากการลงทุนในโครงการใหม่ทำให้ระดับหนี้สินสูงขึ้นแต่โครงการดังกล่าวยังไม่สร้างกระแสเงินสดให้บริษัทในทันที ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 12-14 เท่าในช่วงปี 2562-2564 และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ 1.3-1.4 เท่าในช่วงเดียวกัน

ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้ารวมจำนวน 2.53 พันล้านบาท ประกอบไปด้วยหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 712 ล้านบาท เงินกู้โครงการจำนวน 1.07 พันล้านบาท และเงินกู้ยืมอื่นรวมจำนวน 755 ล้านบาท บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระและเงินกู้ยืมโครงการจะชำระโดยเงินที่ได้จากการโอนโครงการให้แก่ลูกค้า แหล่งสภาพคล่องทางการเงินอื่น ๆ ของบริษัทประกอบไปด้วยเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจำนวน 381 ล้านบาทและวงเงินกู้ที่ไม่ติดเงื่อนไขการเบิกอีก 383 ล้านบาท

บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินโดยต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 1.75 เท่าตามข้อกำหนดทางการเงินของ

สถาบันการเงิน และรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่าตามข้อกำหนดทางการเงินในหุ้นกู้ ซึ่ง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2562 บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินได้โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนของบริษัทอยู่ที่ 0.89 เท่า ทั้งนี้ ทริสเรทตั้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างระมัดระวังและคงอัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินอยู่ตลอดเวลา

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 3.8 พันล้านบาทในปี 2562 จำนวน 3.2 พันล้านบาทในปี 2563 จำนวน 4.4 พันล้านบาทในปี 2564 และจำนวน 3.2 พันล้านบาทในปี 2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 14%-19% ระหว่างปี 2562-2564 และ 28% ในปี 2565
- เปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ (พัฒนาภายใต้กิจการร่วมค้า) มูลค่าประมาณ 7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565
- เงินเพิ่มทุนเข้าไปยังกิจการร่วมค้า (โครงการที่อยู่อาศัย โครงการอาคารสำนักงานให้เช่า และโครงการโรงแรม) รวมประมาณ 600-1,100 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทที่ว่าบริษัทจะสามารถส่งมอบยอดขายที่รอการรับรู้รายได้และขายสินค้าเหลือขายได้ตามเป้า และทริสเรทตั้งยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มทุน และ/หรือหาพันธมิตรทางธุรกิจ และ/หรือขายที่ดินรอการพัฒนาเพื่อช่วยบรรเทาภาระหนี้ ทริสเรทตั้งคาดว่าบริษัทจะดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเอาไว้น้อยกว่า 60%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าเดิม และ/หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนสูงเกินกว่า 60% อย่างมากเป็นระยะเวลานาน ทั้งนี้ การปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นในอนาคตอันใกล้มีโอกาสน้อย เนื่องจากคาดว่าภาระหนี้จะสูงขึ้นจากการขยายธุรกิจของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,223 **	3,094	2,929	5,127	5,081
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	447	208	439	1,317	1,558
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	534	298	508	1,381	1,624
เงินทุนจากการดำเนินงาน	100	(77)	302	1,036	1,216
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	332	316	146	120	162
เงินลงทุน	428	1,324	42	323	16
สินทรัพย์รวม	12,192	14,330	10,458	9,700	9,947
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	7,465	7,166	3,168	1,843	2,393
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,860	5,722	5,067	5,108	4,451
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	16.56	9.62	17.33	26.94	31.95
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.27 ***	1.79	5.07	17.06	21.58
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.61	0.94	3.47	11.48	10.02
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	11.52 ***	24.07	6.24	1.33	1.47
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	1.27 ***	(1.08)	9.54	56.22	50.81
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.02	55.60	38.47	26.51	34.96

* งบการเงินรวม

** รวมรายได้จากการขายที่ดินจำนวน 594 ล้านบาท

*** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) (RML)

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 ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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