

ทริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมราช

ครั้งที่ 123/2563

14 สิงหาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/08/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
09/10/61	BBB+	Stable

ติดต่อ:

หัทธยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayane@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร

nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ ทริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมราช ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของทริสต์ฯ ขนาดที่เล็ก ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในแง่ฐานผู้เช่า รวมทั้งการมีภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับปานกลาง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งอาจสร้างความกดดันต่อความต้องการอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงงานอุตสาหกรรมและคลังสินค้าในระยะสั้นถึงปานกลางอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานดีขึ้น

ผลการดำเนินงานของทริสต์ฯ ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งคาดว่าทริสต์ฯ จะสามารถรักษาอัตราการให้เช่าในระดับที่น่าพอใจไว้ได้ในระยะกลาง

ณ เดือนธันวาคม 2562 อัตราการให้เช่าของทริสต์ฯ (ไม่รวมการชดเชยจากสปอนเซอร์) อยู่ที่ 94% เพิ่มขึ้นจาก 68% ณ สิ้นปี 2560 และ 81% ณ สิ้นปี 2561 ณ เดือนมิถุนายน 2563 อัตราการให้เช่าของทริสต์ฯ (ไม่รวมการชดเชยจากสปอนเซอร์) อยู่ที่ระดับ 94% สาเหตุหลักที่ทำให้แนวโน้มของอัตราการให้เช่าเพิ่มขึ้นมาจากความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและจีน การย้ายฐานการผลิตของกลุ่มผู้ผลิตจีนมายังประเทศไทยส่งผลให้ความต้องการคลังสินค้าและโรงงานให้เช่าเพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตในห่วงโซ่อุปทาน ดังจะเห็นได้ว่าผู้เช่าจากจีนมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 26% ของผู้เช่าทั้งหมดในครึ่งแรกของปี 2563 เพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี 2560 11% ในปี 2561 และ 22% ในปี 2562

นอกจากนี้ การเพิ่มสินทรัพย์ที่มีอัตราเช่าสูงจาก บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นสปอนเซอร์ของทริสต์ฯ ช่วยให้การดำเนินงานของทริสต์ฯ ดีขึ้นเช่นกัน บริษัทดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ ซึ่งเป็นสปอนเซอร์ของทริสต์ฯ ได้ตกลงชดเชยรายได้ค่าเช่าให้แก่ทริสต์ฯ เป็นระยะเวลา 3 ปีสำหรับสินทรัพย์ที่ไม่มีผู้เช่าเพื่อให้อัตราการให้เช่าอยู่ที่ระดับ 100% และจะชดเชยส่วนขาดจากอัตราค่าเช่าหากอัตราค่าเช่าของสินทรัพย์ที่มีผู้เช่าต่ำกว่าอัตราประกันขั้นต่ำ นโยบายชดเชยรายได้จากสปอนเซอร์ทั้งจากสินทรัพย์ที่ไม่มีผู้เช่าและจากส่วนขาดจากอัตราค่าเช่าขั้นต่ำจะช่วยลดผลกระทบจากสินทรัพย์ที่ยังว่างอยู่

ขนาดธุรกิจค่อนข้างเล็ก

ทริสต์ฯ มีขนาดธุรกิจเล็กกว่าทริสต์ฯ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงงานและคลังสินค้าให้เช่าอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้ง เมื่อพิจารณาจากมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ เดือนมิถุนายน 2563 จะเห็นว่ามูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของทริสต์ฯ อยู่ที่ 9.57 พันล้านบาท ในขณะที่มูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (FTREIT) อยู่ที่ 3.92 หมื่นล้านบาท และของทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (WHART) อยู่ที่ 3.65 หมื่นล้านบาท ขนาดของสินทรัพย์มีความสำคัญในแง่ที่ส่งผลต่อความสามารถในการสร้างรายได้ ในช่วงเวลา 12 เดือนของการเงิน 2562 รายได้รวมของทริสต์ฯ อยู่ที่ 767 ล้านบาท เทียบกับ FTREIT ที่ระดับ 2.79 พันล้านบาท และ WHART ที่ระดับ 2.23 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าทริสต์ฯ มีศักยภาพในการขยายขนาดสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องจากการได้รับความช่วยเหลือจากสปอนเซอร์

ความเสี่ยงจากฐานผู้เช่ามีการกระจุกตัว

ทรัสต์ มีความเสี่ยงจากฐานผู้เช่ามีการกระจุกตัว ทั้งนี้ ผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 10 รายมีสัญญาเช่าพื้นที่คิดเป็น 41% ของพื้นที่ให้เช่ารวมและคิดเป็น 39% ของรายได้ค่าเช่าและบริการรวมในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าลดทอนลงไปบางส่วนจากการที่ผู้เช่าเหล่านี้มีสถานะเครดิตที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ ผู้จัดการทรัสต์ ก็มักจะมีการเจรจาเรื่องการต่ออายุสัญญาเช่ากับผู้เช่าล่วงหน้าเป็นเวลาประมาณ 6 เดือนก่อนที่สัญญาเช่าฉบับเดิมจะหมดอายุลงเสมอ ซึ่งทำให้ทรัสต์ มีเวลาเพียงพอในการหาผู้เช่ารายใหม่มาทดแทนผู้เช่ารายเดิมที่จะไม่ต่อสัญญา ทรัสต์จึงคาดว่าความเสี่ยงจากฐานผู้เช่ามีการกระจุกตัวนี้จะค่อย ๆ ลดลงเมื่อขนาดสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

ภาระหนี้ของทรัสต์ อยู่ในระดับปานกลาง

ทรัสต์ตั้งมองว่าภาระหนี้ของทรัสต์ อยู่ในระดับปานกลาง ตามที่ทรัสต์ มีนโยบายทางการเงินที่จะคงอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่าสินทรัพย์รวม (LTV) ไม่ให้เกิน 40% ในระยะกลางถึงระยะยาว ทั้งนี้ อัตราส่วน LTV ของทรัสต์อยู่ในช่วง 27%-34% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และอยู่ที่ระดับ 33% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563

ทรัสต์ ตั้งใจที่จะขยายขนาดของสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องจากสปอนเซอร์เป็นหลัก ทั้งนี้ ตามแผนการเติบโตของทรัสต์ ทรัสต์ มีแผนลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมทั้งสิ้นจำนวนประมาณ 1.50 พันล้านบาทภายในเดือนธันวาคม 2563 โดยจะใช้การเพิ่มทุนและ/หรือการกู้ยืม ส่งผลให้คาดว่า LTV จะอยู่ที่ระดับประมาณ 34.5% ณ สิ้นปี 2563 ทรัสต์ตั้งประมาณการว่าทรัสต์ มีแผนจะลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมมูลค่าประมาณ 1.20 พันล้านบาทต่อปี ในปี 2564-2565 โดยคาดว่าทรัสต์ จะหาแหล่งเงินเพื่อลงทุนจากทั้งการเพิ่มทุนและกู้ยืม ส่งผลให้คาดว่า LTV จะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 34% ในปี 2564 และ 2565

ตามข้อกำหนดทางการเงิน ทรัสต์ จะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 6.5 เท่า และหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่า 1 เท่า อัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 อยู่ที่ 5.5 เท่า และ 0.5 เท่าตามลำดับ ทรัสต์ตั้งมองว่าทรัสต์ จะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินได้ใน 12 เดือนข้างหน้า

การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของทรัสต์ ในระยะสั้นถึงปานกลาง

แม้ว่าผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของทรัสต์ ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 แต่ทรัสต์ตั้งเชื่อว่าการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการให้เช่าและอัตราค่าเช่าสินทรัพย์โดยภาพรวม ทั้งนี้ การแพร่ระบาดของไวรัสส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวมมาตั้งแต่ปลายเดือนมกราคม 2563 ผู้เช่าพื้นที่ของทรัสต์ ส่วนใหญ่อยู่ในธุรกิจประเภทอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (27%) อุตสาหกรรมยานยนต์ (27%) และผู้ให้บริการโลจิสติกส์ (19%)

ภายใต้สมมติฐานที่การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อาจไม่ลดต่ำลงภายในครึ่งปีหลัง ทรัสต์ตั้งคาดว่าค่าเช่าคลังสินค้าและโรงงานของทรัสต์ จะลดลง 5%-8% ในปี 2563 และจะกลับมาอยู่ที่ระดับปัจจุบันในปี 2564 อัตราการให้เช่า (รวมการชดเชยจากสปอนเซอร์) คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 84%-92% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า รายได้ในปี 2563 คาดว่าจะลดลงไปอยู่ที่ราว 660 ล้านบาทและจะขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 740-790 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564 และ 2565 อย่างไรก็ตาม หากการแพร่ระบาดกินระยะเวลานานกว่าที่คาดไว้ก็จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของทรัสต์ มากยิ่งขึ้นทั้งจากราคาเช่าที่ลดลงและอัตราการต่ออายุสัญญาเช่าสินทรัพย์ของทรัสต์ ปัจจุบัน สัญญาเช่า 81% ของทรัสต์ มีระยะเวลาเช่านาน 3 ปี โดย 14% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดของทรัสต์ จะครบกำหนดต่อสัญญาในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ในขณะที่ 24% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดจะครบกำหนดในปี 2564 อีก 46% จะครบกำหนดในปี 2565 และที่เหลือจะครบกำหนดหลังจากนั้น อัตราการต่ออายุของสัญญาทั้งหมดอายุของทรัสต์ อยู่ที่ระดับเกินกว่า 60% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

ทรัสต์ตั้งประเมินว่าทรัสต์ จะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้จากความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของทรัสต์ อยู่ในระดับประมาณ 17% และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 5 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ทรัสต์ตั้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของทรัสต์ จะลดลงมาอยู่ที่ 470 ล้านบาทในปี 2563 และจะฟื้นกลับไปอยู่ที่ประมาณ 540-570 ล้านบาทต่อปีในปีต่อ ๆ มา อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 13% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5-6 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ณ เดือนมิถุนายน 2563 ทรัสต์ มีภาระหนี้คงค้างทั้งสิ้นจำนวน 3.32 พันล้านบาท โดยทั้งหมดเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร ทรัสต์ มีภาระหนี้ที่จะต้องชำระจำนวน 2.33 พันล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน 2564 575 ล้านบาทในเดือนมกราคม 2566 และ 420 ล้านบาทในเดือนธันวาคม 2566 ในกรณี ทรัสต์ ได้เตรียมวงเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งไว้รองรับการชำระคืนหนี้ในปี 2564 และอยู่ในขั้นตอนเตรียมวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำรองสำหรับการชำระคืนหนี้ในปี 2566

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- แผนการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่คาดว่าจะมีขนาดการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 1.50 พันล้านบาทในปี 2563 และ 1.20 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565
- อัตราการให้เช่า (รวมการชดเชยจากสปอนเซอร์) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 84%-92% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- ค่าเช่าคลังสินค้าและโรงงานคาดว่าจะลดลงประมาณ 5%-8% ในปี 2563 และจะกลับมาอยู่ที่ระดับเดิมได้ในปี 2564-2565
- รายได้ของทรัสต์ฯ จะอยู่ที่ราว ๆ ปีละ 660-790 ล้านบาทต่อปีในปีการเงิน 2563-2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะลดลงมาอยู่ในช่วง 87%-88% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังว่าสังหาริมทรัพย์ให้เช่าของทรัสต์ฯ จะสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอทั้งก่อนและหลังนโยบายการชดเชยรายได้จากสปอนเซอร์สิ้นสุดลง รวมทั้งทรัสต์ฯ จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของทรัสต์ฯ อาจได้รับการปรับลดลงหากอัตราการให้เช่าลดต่ำลงอย่างมีนัยสำคัญ และ/หรือเงินกู้เพื่อการขยายธุรกิจสูงกว่าที่คาดไว้เป็นระยะเวลานาน ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหากทรัสต์ฯ สามารถเพิ่มขนาดสินทรัพย์ของทรัสต์ฯ ได้ระดับหนึ่งในขณะที่ยังสามารถคงผลการดำเนินงานในระดับที่น่าพึงพอใจไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.- มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	345	767	725	576	62
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	302	681	645	522	55
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	307	693	655	523	55
เงินทุนจากการดำเนินงาน	246	556	537	426	44
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	62	137	118	97	11
เงินลงทุน	0	0	2,091	0	7,975
สินทรัพย์รวม	9,913	9,914	9,691	8,434	8,201
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,050	3,058	3,076	1,046	2,093
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,390	6,384	6,181	5,985	5,738
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	89.09	90.38	90.31	90.76	88.63
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.64 **	7.12	7.27	6.40	0.68
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.97	5.06	5.55	5.41	5.24
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.66 **	4.41	4.70	2.00	38.08
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.18 **	18.19	17.46	40.76	2.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	32.31	32.39	33.23	14.87	26.73

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์, 12 ตุลาคม 2559

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมราช (HREIT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทเหล่านั้น โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria