

# บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 152/2560

14 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิง
18/09/58	BBB+	Stable
19/11/57	A	Developing
15/11/56	A-	Positive
06/08/53	A-	Stable
11/06/52	A-	Negative
25/01/51	A-	Stable
14/09/48	BBB+	Stable

**ติดต่อ:**

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร  
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์  
jutatip@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุวนทรปกาสิต  
rungrat@trisrating.com

[WWW.TRISRATING.COM](http://WWW.TRISRATING.COM)

**เหตุผล**

ทริสเรตติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A-” จากเดิมที่ระดับ “BBB+” โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงอันดับเครดิตที่ดีขึ้นของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA) จึงส่งผลบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัทเหมราชพัฒนาที่ดินซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของ WHA ทั้งนี้อันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นยังคงสะท้อนถึงผลงานที่ได้รับการยอมรับของบริษัทในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมและฐานรายได้ประจำจากธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภคและเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อันดับเครดิตได้พิจารณาถึงความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมและการฟื้นตัวของความต้องการที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมที่เชื่อมโยงภายใต้สภาวะการลงทุนที่อาจจะชะลอตัวในระยะสั้น

บริษัทเหมราชพัฒนาที่ดินเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจพัฒนานิคมอุตสาหกรรมของไทยซึ่งก่อตั้งในปี 2531 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2535 WHA ได้ซื้อกิจการของบริษัทโดยการทำค่าเสนอซื้อโดยสมัครใจในเดือนมีนาคม 2558 และเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ เมื่อเดือนมีนาคม 2559 WHA ประกอบธุรกิจให้บริการคลังสินค้าให้เช่าที่สร้างตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-suit) รวมถึงคลังสินค้าสำเร็จรูปให้เช่า และสำนักงานให้เช่า นอกจากนี้ บริษัทยังลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) อีกหลายแห่งด้วย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2560 WHA และบริษัทมีพื้นที่คลังสินค้าและโรงงานที่มีผู้เช่าภายใต้การบริหารงานรวมจำนวนทั้งสิ้น 1,536,682 ตารางเมตร (ตร.ม.) พื้นที่ส่วนใหญ่จำนวน 1,160,167 ตร.ม. เป็นพื้นที่เช่าที่เป็นเจ้าของโดยกองทุนอสังหาริมทรัพย์และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ในขณะที่จำนวน 275,989 ตร.ม. เป็นพื้นที่เช่าของ WHA และจำนวน 100,526 ตร.ม. เป็นพื้นที่เช่าของบริษัท

บริษัทเหมราชพัฒนาที่ดินเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญของ WHA บริษัทประกอบธุรกิจหลัก 2 ธุรกิจคือ ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมและธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภค โดยมี บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (WHAUP) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ให้บริการสาธารณูปโภคแก่ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรม ในปี 2558-2559 บริษัทมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 65% ของรายได้รวมของ WHA และมีรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษี (EBIT) คิดเป็นสัดส่วน 70%-75% ของ WHA ทั้งนี้การดำเนินธุรกิจและนโยบายทางการเงินของบริษัททั้งหมดอยู่ภายใต้การควบคุมของคณะผู้บริหารของ WHA

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากสถานะของบริษัทในการเป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย บริษัทเป็นเจ้าของและบริหารนิคมอุตสาหกรรม 9 แห่งซึ่งตั้งอยู่ในเขตจังหวัดระยอง ชลบุรี และสระบุรี ด้วยพื้นที่พร้อมขายรวมทั้งสิ้น 30,877 ไร่ เมื่อพิจารณาจากยอดขายที่ดินรวมในประเทศแล้วถือว่าบริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนานิคมอุตสาหกรรมของประเทศ โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 35% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทที่มีการขายที่ดินได้มากที่สุดคือ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (28%) และบริษัทที่ขายที่ดินได้มากเป็นอันดับสามคือ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (20%) ในขณะที่บริษัทเหมราชพัฒนาที่ดินมียอดขายที่ดินมากที่สุดตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2560 บริษัทที่มีที่ดินพร้อมสำหรับการขายรวมจำนวน 9,229 ไร่ โดยประมาณ 84% ของที่ดินดังกล่าวมีพื้นที่ตั้งอยู่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทยและชลบุรี บริษัทที่มีจำนวนลูกค้าทั้งสิ้น 711 ราย ซึ่ง 33% เป็นลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ 13% เป็นลูกค้าในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และ 9% อยู่ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

เมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทได้ขยายการลงทุนในประเทศเวียดนาม นิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกของบริษัทในประเทศเวียดนามคือ WHA Hemraj Industrial Zone ตั้งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศในเมือง Nam Cam ในจังหวัด Nghe An บริษัทได้รับใบอนุญาตลงทุนจากรัฐบาลเวียดนามให้เช่าที่ดินขนาด 498 เฮกตาร์ (หรือ 3,100 ไร่) ระยะเวลา 50 ปี การพัฒนาที่ดินในเบื้องต้นจะครอบคลุมพื้นที่ประมาณ 1,000 ไร่ ขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการรื้อถอนที่ดินจากรัฐบาลเวียดนาม โดยบริษัทคาดว่าจะเริ่มพัฒนาที่ดินดังกล่าวได้ในช่วงปลายปี 2560 ซึ่งงบประมาณสำหรับการลงทุนในพื้นที่ 3,100 ไร่จะอยู่ที่ประมาณ 2,500-3,000 ล้านบาท

บริษัทมีรายได้ประจำจากธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภคและรายได้ค่าเช่า โดยรายได้จาก 2 แหล่งนี้คิดเป็น 30%-40% ของรายได้รวมของบริษัท แม้ว่าสถานะการลงทุนโดยภาคเอกชนจะชะงัก แต่รายได้จากการให้บริการสาธารณูปโภคยังคงเพิ่มขึ้น บริษัทมีรายได้จากการให้บริการสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น 6.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 1,549 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าเช่าลดลงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เนื่องจากบริษัทขายสินทรัพย์ให้เข้าจำนวนมากให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมราช (HREIT) ในช่วงปลายปี 2559 ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนที่ชะงักส่งผลให้พื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นไม่มากนัก ทำให้บริษัทมีรายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 316 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ลดลงจาก 619 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

นอกเหนือจากรายได้ประจำจากการให้บริการสาธารณูปโภคแล้ว บริษัทยังได้รับเงินปันผลจำนวนมากจากการลงทุนในโรงไฟฟ้า รวมทั้งจากกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และ HREIT ด้วย บริษัทถือหุ้นในโรงไฟฟ้าหลายแห่งในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) และผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าและกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งสิ้น 850-1200 ล้านบาทต่อปี คิดเป็นสัดส่วน 10%-26% ของ EBITDA ในปี 2557-2559 เงินปันผลคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเมื่อโรงไฟฟ้าหลายแห่งเริ่มทยอยดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2560-2562 ในปัจจุบันกำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทรวมอยู่ที่ 447 เมกะวัตต์ และจะเพิ่มขึ้นเป็น 542 เมกะวัตต์ในปี 2562 ทั้งนี้ เงินปันผลจะเติบโตอยู่ที่ระดับประมาณ 1,500 ล้านบาทต่อปีเมื่อโรงไฟฟ้าทั้งหมดที่บริษัทลงทุนดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ครบทุกหน่วยตามแผนงาน

ความต้องการที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมมีความผันผวนและขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจและสถานะการลงทุน ทั้งนี้ ภาวะเศรษฐกิจที่ชะงักในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาส่งผลต่อการลงทุนและยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมทั่วประเทศ จากรายงานของ CB Richard Ellis (CBRE) ระบุว่ายอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยอยู่ที่ระดับเฉลี่ยที่ 1,442 ไร่ในปี 2559 และ 759 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เทียบกับยอดขายประมาณ 4,000 ไร่ต่อปีในอดีต ในทิศทางเดียวกัน ยอดขายของบริษัทลดลงเหลือ 835 ไร่ในปี 2559 และอยู่ที่ 722 ไร่ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับระดับ 1,500-2,300 ไร่ต่อปีในช่วงปี 2554-2556

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจากสาเหตุหลักคือยอดโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นมากเนื่องจากมียอดขายที่ดินรอโอนจำนวนมากที่ยกมาจากปี 2559 รายได้จากการโอนที่ดินเพิ่มขึ้นจาก 785 ล้านบาทมาอยู่ที่ระดับ 2,215 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 EBITDA เพิ่มขึ้น 62.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 4,231 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ในขณะที่เดียวกันเงินทุนจากการดำเนินงานก็เพิ่มขึ้น 42.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 1,929 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560

ภายหลังจากการรวมกิจการกับ WHA ระดับหนี้สินของบริษัทก็เพิ่มสูงขึ้น โดยบริษัทมีเงินกู้รวมเพิ่มขึ้นจาก 14,947 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 25,668 ล้านบาทในปี 2559 แม้บริษัทจะได้ขายสินทรัพย์ให้เข้าจำนวนมากให้แก่กองทุน REIT ในช่วงปลายปี 2559 ก็ตาม ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งของบริษัทได้กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและปล่อยกู้ให้แก่ WHA จำนวนประมาณ 17,000 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 58.4% ณ สิ้นปี 2559 จากประมาณ 50% ในช่วงปี 2554-2558 แต่งบดุลและกระแสเงินสดรองรับการชำระหนี้ของบริษัทก็ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 จากความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน (Initial Public Offering -- IPO) ของบริษัทย่อยคือ WHAUP ในช่วงต้นปี 2560 ทำให้เงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ 18,636 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2560 ลดลงจากระดับ 25,668 ล้านบาทในปี 2559 อัตรากำไร EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ 4.9 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก 3.4 เท่าในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นของเงินทุนจากการดำเนินงานและการลดลงของเงินกู้ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิต่อเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 33.9% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 21%-22% ในปี 2557-2559

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าในปี 2560-2562 รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 7,000-8,000 ล้านบาทต่อปีและเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 3,000-4,000 ล้านบาทต่อปี เพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโต บริษัทและบริษัทย่อยมีแผนการลงทุนจำนวนมากโดยส่วนใหญ่เป็น

การลงทุนในที่ดินและค่าพัฒนาที่ดินในประเทศไทยรวมถึงนิคมอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม ตลอดจนการลงทุนในธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภคและโรงไฟฟ้า จากระดับเงินลงทุนตามแผนงานของบริษัทและการจ่ายเงินปันผล 100% ของกำไรสุทธิคาดว่าจะอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 45% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมในระดับ 15%-20% ในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทเหมราชพัฒนาที่ดินจะยังคงสามารถรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมต่อไปได้ รายได้ประจำจำนวนมากจากธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภครวมทั้งเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมให้แก่บริษัท และเนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของ WHA อันดับเครดิตของบริษัทจะขึ้นอยู่กับสถานะอันดับเครดิตของ WHA เป็นสำคัญ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของ WHA จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

#### บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) (HEMRAJ)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
HEMRAJ217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A-
HEMRAJ222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
HEMRAJ231A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
HEMRAJ244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
HEMRAJ252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2559	2558	2557	2556	2555	
รายได้จากการขาย	4,219	11,548	7,471	6,333	8,770	6,399
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	870	1,126	811	805	680	491
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	2,574	5,159	3,145	3,004	4,648	2,060
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,929	5,355	3,326	3,190	5,911	1,869
เงินลงทุนในสินค้ำคงคลัง	493	411	604	(2,347)	(1,724)	(1,535)
สินทรัพย์รวม	49,349	49,619	32,491	33,902	33,434	26,307
เงินกู้รวม	18,636	25,668	14,947	15,531	13,928	10,741
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,240	18,313	14,294	15,297	14,657	11,039
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	42.49	52.65	37.43	40.45	42.93	37.42
อัตราส่วนผลตอบแทนเงินทุนถาวร (%)	20.69 **	20.36	13.68	13.85	26.02	14.28
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.86	6.84	5.41	5.54	10.14	6.25
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	33.88 **	20.86	22.25	20.54	37.99	17.40
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	42.47	58.36	51.12	50.38	48.73	49.32

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเดิมปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เหตุ: อัตราส่วนทั้งหมดรวมรายได้และค่าใช้จ่ายในการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REIT เงินกู้รวม หมายถึงเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ย

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือ ของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html> <http://www.trisrating.com/th/ratingcriteria-U/3745-group-rating-methodology-10jul2015.html>