

# บริษัท บริทาเนีย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 67/2566

24 เมษายน 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 16/09/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
20/07/65	BBB	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์  
aupyorn@trisrating.com

หัตถยานี พิทักษ์ปฐพี  
hattayanee@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล  
jutamas\_b@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บริทาเนีย จำกัด (มหาชน) และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานการพิจารณาอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Standalone Credit Profile – SACP) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “bbb-” และอันดับเครดิตของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอีก 1 ชั้นจากสถานะในการเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูง (Highly Strategic) ของ บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต “BBB+/Stable”)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงแบรนด์สินค้าของบริษัทที่เป็นที่ยอมรับมากขึ้นและรายได้ในตลาดที่อยู่อาศัยแนวราบที่เติบโตขึ้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนบางส่วนจากการที่บริษัทมีประวัติผลงานที่สั้น รวมถึงขอบเขตธุรกิจที่จำกัด และภาระหนี้ระดับสูงจากการขยายธุรกิจเชิงรุก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับการปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการที่อยู่อาศัยในระยะสั้นถึงปานกลางอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ โดยบริษัทก่อตั้งขึ้นในปี 2559 ในฐานะบริษัทลูกของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ เพื่อพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบ ทั้งนี้ ตั้งแต่การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งแรก (IPO) ในเดือนธันวาคม 2564 บริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ยังคงถือหุ้นในบริษัทที่สัดส่วน 70% และไม่มีแผนในการลดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในระยะสั้นถึงปานกลาง

แม้จะมีขอบเขตธุรกิจที่ค่อนข้างจำกัด แต่สินค้าของบริษัทก็สอดคล้องและเสริมธุรกิจสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยของกลุ่มบริษัท ตามแนวกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ บริษัทจะเน้นการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบ ส่วนบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้เน้นยังคงเน้นการพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมและลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

บริษัทมีส่วนสำคัญในรายได้และกำไรของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ 5.9 พันล้านบาทในปี 2565 คิดเป็น 40% ของรายได้รวมของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็นสัดส่วน 35% ของ EBITDA ของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ในปี 2565

### แบรนด์สินค้าเป็นที่ยอมรับเพิ่มมากขึ้น

สถานะทางการตลาดของบริษัทในตลาดที่อยู่อาศัยแนวราบนั้นมีพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าจะมีสถานะทางการตลาดที่ค่อนข้างสั้นเมื่อเทียบกับบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตรายอื่น ๆ โดยรายได้ของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจากน้อยกว่า 1 พันล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้นเป็น 5.9 พันล้านบาทในปี 2565 บริษัทมีสินค้าครอบคลุมหลากหลายระดับราคา ตั้งแต่ระดับเริ่มต้นไปจนถึงระดับหรู แบรนด์ที่อยู่อาศัยของบริษัทประกอบด้วย “Brighton” และ “Britania” ซึ่งมีลูกค้าเป้าหมายในกลุ่มที่อยู่อาศัยราคา

ระดับกลางถึงล่าง ในขณะที่แบรนด์ “Grand Britania” และ “Belgravia” มีเป้าหมายในกลุ่มที่อยู่อาศัยระดับราคาสูงไปจนถึงระดับหรูหรา

นับตั้งแต่ก่อตั้ง บริษัทได้พัฒนาโครงการที่เป็นเจ้าของเองจำนวน 25 โครงการ และโครงการภายใต้กิจการร่วมค้า 5 โครงการ มูลค่ารวม 3.64 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีสินค้าเหลือขายทั้งหมดซึ่งรวมทั้งที่สร้างแล้วเสร็จและอยู่ระหว่างการก่อสร้างคิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากสินค้าพร้อมขายที่มีอยู่และโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ที่มีมูลค่าจำนวนมากของบริษัทตามแผนการเปิดตัวแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตจากระดับ 7.5 พันล้านบาทในปี 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 8.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567 และปี 2568 จากแผนการเติบโตของบริษัท ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้สร้างกำไรที่สำคัญของบริษัททอริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ในระยะสั้นถึงระยะกลาง

### การขยายตัวเชิงรุกอาจนำไปสู่ภาระหนี้ที่สูงขึ้น

บริษัทเปิดเผยโครงการใหม่ 9 โครงการมูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ซึ่งรวมโครงการร่วมทุน 5 โครงการมูลค่า 8.9 พันล้านบาทด้วย พันธมิตรในโครงการร่วมทุนของบริษัทประกอบด้วยเจ้าของที่ดินและนักลงทุนต่างชาติ ได้แก่ บริษัท โนมูระ เรียล เอสเตท (ประเทศไทย) จำกัด และ Lofis (Thailand) Co., Ltd. โดยบริษัทถือหุ้น 51% ในโครงการร่วมทุน ในขณะที่พันธมิตรถือหุ้น 49% ทริสเรทติ้งมองว่าการพัฒนาโครงการภายใต้บริษัทร่วมทุนจะช่วยให้บริษัทขยายพอร์ตการลงทุนได้โดยไม่ต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก อีกทั้ง บริษัทยังได้กำไรจากการขายหุ้นให้กับหุ้นส่วนและมีรายได้ประจำจากค่าบริหารโครงการอีกด้วย

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงดำเนินธุรกิจตามแผนการเติบโตเชิงรุกต่อไป ซึ่งภายใต้ประมาณการพื้นฐานของเราคาดว่าบริษัทจะเปิดเผยโครงการบ้านจัดสรรมูลค่า 2.25 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และ 1.1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568 งบประมาณการจัดซื้อที่ดินนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ 4.0-4.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 ในขณะที่ต้นทุนการก่อสร้างนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 40%-45% ของมูลค่าโครงการ ทริสเรทติ้งคาดว่ามากกว่า 80% ของโครงการใหม่จะพัฒนาภายใต้โครงการของบริษัทเอง ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 51.9% ณ สิ้นปี 2565 เป็นประมาณ 55%-60% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมที่มีกับธนาคารและหุ้นกู้ของบริษัทกำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ให้เกินกว่า 2.5 เท่า โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัท ณ สิ้นปี 2565 อยู่ที่ระดับ 1.03 เท่า ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทไม่น่าจะมีปัญหาในการปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวในช่วงเวลา 12 ถึง 18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ในช่วง 10%-15% ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 3.5-4.5 เท่าในช่วงเวลาประมาณการ

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2565 ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ที่ 6 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้จากธนาคารจำนวน 2 พันล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 1.5 พันล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 2.5 พันล้านบาทจากบริษัททอริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ ภาระหนี้ตามสัดส่วนจากบริษัทร่วมทุนอยู่ที่ 593 ล้านบาท หนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่บริษัทมีภาระค้ำประกันอยู่ที่ 2 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2565 อยู่ที่ระดับ 33%

### การปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อความต้องการที่อยู่อาศัย

การปรับเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นอาจทำให้อุปสงค์ที่อยู่อาศัยลดลงในระยะสั้นถึงระยะกลาง ตั้งแต่เดือนมกราคม 2566 ธนาคารต่าง ๆ ต้องจำกัดเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันให้อยู่ที่ระดับ 80%-90% สำหรับสัญญาจำนวนที่ 2 และระดับ 70% สำหรับสัญญาจำนวนที่ 3 ทริสเรทติ้งมองว่าเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยนี้จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มที่อยู่อาศัยระดับกลางถึงระดับบน เนื่องจากผู้ซื้อเหล่านี้อาจมีสัญญาจำนวนมากกว่า 1 สัญญาอยู่แล้ว ในขณะที่ อัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ซื้อบ้านมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้น้อย อีกทั้งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก็ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการระดมทุนของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อีกด้วย อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากทั้งอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายลงทำให้คาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียง 0.50% ในปี 2566 ซึ่ง ธปท. ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายแล้ว 2 ครั้งในปีนี้เป็น 0.25% ในเดือนมกราคม 2566 และอีก 0.25% ในเดือนมีนาคม 2566

### สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 984 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับ 1.1-1.2 พันล้านบาท ในขณะที่ภาระหนี้ที่บริษัทจะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้านั้นประกอบด้วยเงินกู้โครงการจำนวน 1.3 พันล้านบาท

บาทและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้จำนวน 2.5 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะจ่ายชำระหนี้เงินกู้โครงการด้วยกระแสเงินสดจากการโอนโครงการที่อยู่อาศัย ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ขึ้นอยู่กับสัญญากู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันและมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้จะยังคงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทต่อไป หากจำเป็น

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบในปี 2566 มูลค่า 2.25 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยโครงการที่บริษัทพัฒนาเองมูลค่า 1.94 หมื่นล้านบาทและโครงการที่พัฒนาภายใต้โครงการร่วมทุนอีกจำนวน 3.1 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ ๆ ที่มูลค่าประมาณ 1.1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 อีกด้วย
- รายได้จะอยู่ที่ระดับ 7.5-8.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุนคาดว่าจะยังมีจำนวนน้อยในปี 2566-2567 แต่จะเพิ่มเป็นประมาณ 120 ล้านบาทในปี 2568
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 30%-31% และ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 23%-25%
- งบประมาณในการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการซึ่งรวมโครงการร่วมทุนจะอยู่ที่ประมาณ 4.0-4.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะคงสถานะในการเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับสูงของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ต่อไป

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทสามารถได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากอันดับเครดิตของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ได้รับการปรับเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากอันดับเครดิตของบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ถูกปรับลดลง นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะของบริษัทที่มีต่อบริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้มีการเปลี่ยนแปลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,874	3,815	2,342	1,561	515
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,101	924	524	310	109
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,110	930	529	311	109
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,462	573	245	142	91
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	177	208	193	114	0
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	9,049	7,905	6,758	4,982	1,268
สินทรัพย์รวม	12,843	9,116	7,035	5,252	1,568
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,239	3,830	4,644	3,834	1,011
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,863	3,386	928	478	189
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	35.92	24.39	22.61	19.94	21.16
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	21.65	13.56	10.41	10.93	12.58
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	11.94	4.48	2.74	2.74	1,558.09
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.48	4.12	8.77	12.32	9.27
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	27.92	14.96	5.28	3.71	8.98
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	51.86	53.07	83.35	88.91	84.25

\* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บริหาเนีย จำกัด (มหาชน) (BRI)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BRI24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 505.1 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	BBB
BRI25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 994.9 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)