

# ทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ไทยแลนด์ ไพร์ม พร็อพเพอร์ตี้

ครั้งที่ 71/2566

28 เมษายน 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/04/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดดิฟนิจ
29/04/65	A-	Negative
26/09/62	A-	Stable

ติดต่อ:

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์เพ็ญกุล

wajee@trisrating.com

จตุมาส บุญยานิชกุล

jutamas\_b@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสต์เรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ ทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไทยแลนด์ ไพร์ม พร็อพเพอร์ตี้ (TPRIME หรือ “ทริสต์ฯ”) เป็นระดับ “BBB+” จากเดิมที่ระดับ “A-” พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จากเดิม “Negative” หรือ “ลบ” โดยการลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของทริสต์ฯ ที่อ่อนแอลงท่ามกลางแรงกดดันต่ออัตราการให้เช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่าของทริสต์ฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากอุปทานพื้นที่สำนักงานจำนวนมากที่คาดว่าจะเพิ่มเข้ามาในย่านศูนย์กลางทางธุรกิจในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า โดยอันดับเครดิตยังคงมีข้อจำกัดจากการระงับตัวของพอร์ตการลงทุนของทริสต์ฯ ทั้งในแง่ของสินทรัพย์ ผู้เช่า และสัญญาเช่าที่จะหมดอายุลง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยสนับสนุนจากกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของทริสต์ฯ ที่ยอมรับได้ ตลอดจนภาระหนี้สินที่อยู่ในระดับต่ำ และสภาพคล่องที่เพียงพอ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานะเครดิตที่อ่อนแอลงจากผลการดำเนินงานที่ถดถอย

ผลการดำเนินงานของทริสต์ฯ ที่มีแนวโน้มลดลงจากอัตราการให้เช่าและอัตราค่าเช่าที่ลดลงได้ส่งผลทำให้รายได้และกำไรของทริสต์ฯ อ่อนแอลงในช่วงระหว่างปี 2564-2565 ทั้งนี้ อัตราการให้เช่าเฉลี่ยของอาคารสำนักงานให้เช่า “Exchange Tower” ลดลงอย่างมากจากระดับเกินกว่า 90% ในปี 2560-2563 มาอยู่ที่ระดับประมาณ 75%-80% ในช่วงปี 2564-2565 และของอาคารสำนักงานให้เช่า “Mercury Tower” ก็ลดลงจากระดับเกินกว่า 90% ในปี 2561-2563 มาอยู่ที่ระดับ 79% ณ สิ้นปี 2565 แม้ว่าทริสต์ฯ ได้ลดอัตราค่าเช่าลงในปี 2565 เพื่อดึงดูดผู้เช่าใหม่และรักษาผู้เช่าเดิมเอาไว้ แต่อัตราการให้เช่าเฉลี่ยของอาคารสำนักงานทั้ง 2 แห่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในกลุ่มอาคารสำนักงานเกรดเอในย่านศูนย์กลางทางธุรกิจของกรุงเทพฯ ซึ่งอยู่ที่ระดับ 82%

อัตราการให้เช่าและอัตราค่าเช่าที่ลดลงส่งผลทำให้รายได้ประจำปีของทริสต์ฯ ลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 811 ล้านบาทในปี 2564 และ 769 ล้านบาทในปี 2565 จากระดับเกินกว่า 900 ล้านบาทในช่วงปี 2561-2563 ในขณะเดียวกัน ความสามารถในการทำกำไรของทริสต์ฯ ก็อ่อนแอลงด้วยเช่นกัน โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 66% ในปี 2564 และ 61% ในปี 2565 จากระดับ 72% ในปี 2563 ซึ่งส่งผลให้ EBITDA ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 500 ล้านบาทเป็นครั้งแรก

### ผลการดำเนินงานในอนาคตมีปัจจัยท้าทายจากอุปทานจำนวนมาก

ทริสต์เรตติ้งยังคงมองว่าอัตราการให้เช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่าพื้นที่สำนักงานของทริสต์ฯ จะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไปในระยะปานกลางเนื่องจากอุปสงค์สำนักงานที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ในขณะที่อุปทานพื้นที่สำนักงานจำนวนมากคาดว่าจะเพิ่มเข้ามา ทั้งนี้ ข้อมูลของ CB Richard Ellis (CBRE) ระบุว่าจะมีอุปทานพื้นที่สำนักงานให้เช่าใหม่เข้ามาในตลาดที่ประมาณ 450,000-500,000 ตารางเมตร (ตร.ม.) ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567 โดยมากกว่าครึ่งเป็นอุปทานใหม่ในกลุ่มอาคารสำนักงานเกรดเอในย่านศูนย์กลางทางธุรกิจ ซึ่งอุปทานส่วนเกินทำให้้อตราค่าเช่าลดลงมาตั้งแต่

ปี 2564 ทั้งนี้ อัตราค่าเช่าของอาคารสำนักงานเกรดเอในย่านศูนย์กลางธุรกิจลดลง 8% จากปีก่อนมาอยู่ที่ 1,040 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือนโดยเฉลี่ยในปี 2565

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราค่าเช่าของอาคารสำนักงานทั้ง 2 แห่งของทริสเรทติ้ง จะลดลง 1%-3.5% ปีต่อปีในขณะที่อัตราการให้ค่าเช่าคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 75%-82% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าจะรายได้จากการดำเนินงานของทริสเรทติ้ง น่าจะอยู่ที่ระดับ 700-790 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568 โดยคาดว่า EBITDA น่าจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 400-480 ล้านบาท และ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 60% ในช่วงปีประมาณการ ทั้งนี้ ความคลาดเคลื่อนจากประมาณการของทริสเรทติ้งทั้งที่เกิดจากแนวโน้มตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยหรือจากความเสียหายทางธุรกิจของทริสเรทติ้ง ที่เพิ่มขึ้นอาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตลงได้

### อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการกระจุกตัวของพอร์ตการลงทุน

ทริสเรทติ้งมองว่าพอร์ตการลงทุนของทริสเรทติ้ง ยังคงมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวสูงทั้งในแง่ของจำนวนอาคาร ผู้เช่า และสัญญาเช่าที่จะหมดอายุลง ปัจจุบันรายได้ค่าเช่าและ EBITDA ของทริสเรทติ้ง ขึ้นอยู่กับสินทรัพย์ที่เป็นอาคารเพียง 2 แห่งในทำเล 2 แห่งเท่านั้นคือที่ถนนสุขุมวิทและถนนเพลินจิต โดยประมาณ 2 ใน 3 ของรายได้ค่าเช่าและบริการมาจาก Exchange Tower และส่วนที่เหลือมาจาก Mercury Tower ดังนั้น ผลการดำเนินงานที่ไม่น่าพึงพอใจของสินทรัพย์แห่งใดแห่งหนึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของทริสเรทติ้ง ส่วนในด้านผู้เช่านั้น ผู้เช่ารายใหญ่ 10 รายแรกของ Exchange Tower เข้าพื้นที่คิดเป็น 53% ของพื้นที่ให้เช่าของอาคาร และผู้เช่ารายใหญ่ 10 รายแรกของ Mercury Tower เข้าพื้นที่คิดเป็น 58% ทั้งนี้ ทริสเรทติ้ง มีรายได้จากผู้เช่ารายใหญ่ 10 รายแรกของแต่ละอาคารคิดเป็น 49% ของรายได้ค่าเช่าและค่าบริการของ Exchange Tower และ 51% ของรายได้ค่าเช่าและบริการของ Mercury Tower ทั้งนี้ ผู้เช่ารายใหญ่ที่สุดเช่าพื้นที่คิดเป็น 6% ของพื้นที่ให้เช่ารวมของทริสเรทติ้ง และสร้างรายได้คิดเป็น 5% ของรายได้ค่าเช่าและบริการของทริสเรทติ้ง

ทริสเรทติ้ง มีความเสี่ยงจากการที่ผู้เช่าจะไม่ต่ออายุสัญญาเช่าอยู่ด้วยเช่นกันโดยผู้เช่าส่วนใหญ่ทำสัญญาเช่าเป็นระยะเวลาคราวละ 3 ปี ณ เดือนธันวาคม 2565 พื้นที่เช่าจำนวน 19% จะหมดสัญญาในปี 2566 อีก 35% จะหมดสัญญาในปี 2567 ในขณะที่ 46% จะหมดสัญญาในปี 2568 ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างปี 2567-2568 พื้นที่เช่าที่จะหมดสัญญากระจุกตัวค่อนข้างสูงเนื่องจากสัญญาเช่าของผู้เช่ารายใหญ่จำนวน 10 รายจะหมดอายุลงพร้อมกันในช่วงเวลาดังกล่าว อัตราการต่ออายุสัญญาเช่าของ Exchange Tower และ Mercury Tower ในช่วงระหว่างปี 2564-2565 อยู่ที่ระดับ 75%-85% อย่างไรก็ตาม อุปสงค์อาคารสำนักงานให้เช่าใหม่ที่จะเพิ่มเข้ามาจำนวนมากทำให้ทริสเรทติ้งมีความกังวลเกี่ยวกับอัตราการต่อสัญญาเช่าของอาคารสำนักงานทั้ง 2 แห่งของทริสเรทติ้ง ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า

### กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ค่อนข้างดีแต่ยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

แม้ว่าฐานรายได้และกำไรของทริสเรทติ้ง คาดว่าจะลดลง แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่ากระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของทริสเรทติ้ง จะยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้เนื่องจากทริสเรทติ้ง มีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ รายได้และความสามารถในการทำกำไรที่ค่อนข้างดีทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของทริสเรทติ้ง เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.1-3.5 เท่าในช่วงระหว่างปี 2564-2565 จากที่ระดับต่ำกว่า 3 เท่าในช่วงระหว่างปี 2561-2563 อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายก็ลดลงด้วยเช่นกันโดยลดลงมาอยู่ที่ระดับ 8-8.5 เท่าในช่วงระหว่างปี 2564-2565 จากระดับ 11 เท่าในปี 2563 อย่างไรก็ตาม ระดับภาระหนี้ที่ต่ำของทริสเรทติ้ง ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ประมาณ 20% ช่วยบรรเทาสถานะความเสี่ยงทางการเงินลงได้ในระดับหนึ่ง

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของทริสเรทติ้ง จะลดลงจากการคาดการณ์ว่ารายได้และอัตราค่าเช่าจะลดลง อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นก็อาจทำให้ต้นทุนเงินกู้จากธนาคารเพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นกัน ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของทริสเรทติ้ง จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยโดยอยู่ที่ 3.5-4 เท่าและอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.5-7 เท่าในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ปัจจุบันทริสเรทติ้ง ไม่มีแผนการจะซื้อสินทรัพย์ใหม่ที่เป็นรูปธรรม ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของทริสเรทติ้ง จะอยู่ที่ระดับปัจจุบันในช่วงปีประมาณการ

### สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของทริสเรทติ้ง จะยังคงเพียงพอไปอีก 12 เดือนข้างหน้า แหล่งสภาพคล่องของทริสเรทติ้ง ณ เดือนธันวาคม 2565 ประกอบไปด้วยเงินสดประมาณ 710 ล้านบาทและวงเงินกู้ยืมที่มีกับสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 110 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของทริสเรทติ้ง จะอยู่ที่ประมาณ 350 ล้านบาทในอีก 12 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ สินทรัพย์คุณภาพสูงที่ไม่ได้ติดภาระเป็น

หลักประกันของทรัสต์ฯ ยังสามารถนำมาใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเพื่อขอวงเงินสินเชื่อได้หากจำเป็น ทั้งนี้ มูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่ไม่ติดภาระเป็นหลักประกัน ณ สิ้นปี 2565 ของทรัสต์ฯ อยู่ที่จำนวน 8.71 พันล้านบาท ในขณะที่ข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2565 ระบุว่าทรัสต์ฯ มีภาระหนี้หุ้นกู้จำนวน 2.05 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอน โดยในปี 2566 จะอยู่ที่จำนวน 1 พันล้านบาทและในปี 2570 จะอยู่ที่จำนวน 1.05 พันล้านบาท ทรัสต์ฯ ได้รีไฟแนนซ์หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนไปแล้วเมื่อเดือนมกราคม 2566 ด้วยเงินกู้ยืมอายุ 3 ปีจากสถาบันการเงิน ดังนั้น ทรัสต์ฯ จึงไม่มีภาระหนี้ที่ครบกำหนดในช่วงที่เหลือของปีนี้ไปจนถึงปี 2568

ตามเงื่อนไขทางการเงินของธนาคารระบุให้ทรัสต์ฯ ต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ (Loan-to-Fair-Value of Total Assets -- LTV) (ไม่รวมหนี้สินสัญญาเช่า) ให้ต่ำกว่า 35% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ตามงบการเงินให้ต่ำกว่า 6 เท่า ซึ่ง ณ สิ้นปี 2565 ทรัสต์ฯ มีอัตราส่วน LTV อยู่ที่ระดับ 21.6% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ตามงบการเงินอยู่ที่ระดับ 4.4 เท่า ทั้งนี้ ทรัสต์ฯ ตั้งใจเชื่อว่าทรัสต์ฯ จะไม่มีปัญหาในการปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญสำหรับผลการดำเนินงานของทรัสต์ฯ ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- อัตราการให้เช่าพื้นที่ของอาคารสำนักงานทั้ง 2 แห่งจะอยู่ที่ 75%-82%
- อัตราค่าเช่าจะลดลง 1%-3.5% ปีต่อปี
- EBITDA Margin ลดลงอยู่ที่ระดับประมาณ 60%
- ไม่มีการซื้อสินทรัพย์ใหม่

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทรัสต์ฯ ตั้งใจว่าทรัสต์ฯ จะสามารถสร้างผลการดำเนินงานให้เป็นไปตามเป้าหมายในขณะที่สถานะทางการเงินจะไม่อ่อนแออย่างมีนัยสำคัญไปจากประมาณการของทรัสต์ฯ ตั้ง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของทรัสต์ฯ อาจได้รับการปรับลดลงหากความเสี่ยงด้านอุตสาหกรรมพัฒนาขึ้นจนทำให้ทรัสต์ฯ ตั้งใจเชื่อว่าอุปทานและอุปสงค์พื้นที่สำนักงานที่ไม่สอดคล้องกันนั้นอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของทรัสต์ฯ ในการนี้ อัตราการให้เช่าพื้นที่และ/หรืออัตราค่าเช่าที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญไปจากระดับปัจจุบันและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่สูงเกินกว่า 5.5 เท่าอาจทำให้ทรัสต์ฯ ตั้งใจต้องทำการปรับลดอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของทรัสต์ฯ ลง

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากทรัสต์ฯ สามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินให้แข็งแกร่งกว่าประมาณการได้โดยอัตราการให้เช่าพื้นที่ที่ฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับ 85%-90% อย่างต่อเนื่องและอัตราค่าเช่ามีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	769	811	923	979	930
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	466	499	621	611	533
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	470	532	663	658	580
เงินทุนจากการดำเนินงาน	357	404	519	496	428
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	58	62	60	87	88
เงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม	8,712	8,760	8,666	8,125	7,904
สินทรัพย์รวม	9,488	9,528	9,478	8,972	8,721
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,649	1,673	1,517	1,559	1,604
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,751	6,788	6,839	6,420	6,160
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	61.13	65.63	71.90	67.24	62.31
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.11	5.48	7.04	7.22	6.52
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.05	8.53	10.98	7.53	6.59
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.51	3.15	2.29	2.37	2.77
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.67	24.15	34.22	31.78	26.66
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	19.63	19.78	18.15	19.54	20.66

\* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 15 กรกฎาคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

## ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไทยแลนด์ ไพร์ม พร็อพเพอร์ตี้ (TPRIME)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TPRIME271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,050 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรัสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)