

บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:

ศุลยวัต นัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์เพ็ญกุลกิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของ บริษัทที่ทริสเรตติ้งประเมินให้เป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต “BBB+/Stable”) ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง ในการนี้ ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทที่ระดับ “bbb+” ซึ่งสะท้อนถึงคุณภาพที่ดีของกลุ่มสินทรัพย์โรงแรมของบริษัทที่มีความหลากหลายในเชิงภูมิศาสตร์และการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะลดลงเนื่องจากผลการดำเนินงานในธุรกิจโรงแรมของบริษัทจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทสิงห์ เอสเตท

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทสิงห์ เอสเตท ทั้งนี้ เนื่องจากทริสเรตติ้งพิจารณาเห็นว่าบริษัทเป็นส่วนหลักที่สำคัญในกลยุทธ์ของบริษัทแม่ โดยบริษัทสิงห์ เอสเตท มีอำนาจควบคุมกลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายทางการเงินของบริษัทโดยผ่านทางคณะกรรมการบริษัทและผู้บริหารระดับสูง ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีบทบาทสำคัญในกลยุทธ์ของ “กลุ่มสิงห์ เอสเตท” ในการขยายธุรกิจโรงแรมต่อไป นอกจากนี้ บริษัทยังสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 70% ของ EBITDA รวมของบริษัท สิงห์ เอสเตท อีกด้วย

สินทรัพย์โรงแรมมีความหลากหลายทางภูมิศาสตร์

สินทรัพย์โรงแรมของบริษัทนั้นมีความหลากหลายในทางภูมิศาสตร์โดยบริษัทมีโรงแรมทั้งในประเทศไทย ประเทศมัลดีฟส์ ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศมอริเชียส และในสหราชอาณาจักร สินทรัพย์โรงแรมของบริษัทประกอบด้วยโรงแรมทั้งสิ้น 38 แห่งซึ่งคิดเป็นจำนวนห้องรวม 4,552 ห้อง โรงแรมของบริษัทในประเทศไทยตั้งอยู่ในแหล่งท่องเที่ยวที่สำคัญ เช่น จังหวัดภูเก็ต เกาะพีพี และเกาะสมุย ส่วนในประเทศมัลดีฟส์นั้นบริษัทกำลังพัฒนาโครงการ “CROSSROADS” ซึ่งประกอบด้วยโรงแรมที่เปิดดำเนินการแล้ว 2 แห่ง โรงแรมที่อยู่ระหว่างการพัฒนา 1 แห่ง และพื้นที่ค่าปลีกอีก 1 แห่ง โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในทำเลที่ดีและสามารถเดินทางได้สะดวกจากสนามบินนานาชาติมาเล (Male International Airport) สำหรับโรงแรมของบริษัทในสหราชอาณาจักรนั้นเป็นโรงแรมในเมืองระดับกลางค่อนข้างไปทางสูง (Upper-midscale) ที่ตั้งอยู่ในแหล่งท่องเที่ยวและเมืองสำคัญทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังมีรีสอร์ทอีก 2 แห่งในประเทศฟิลิปปินส์และอีก 1 แห่งในประเทศมอริเชียสด้วย ในปี 2565 โรงแรมในสหราชอาณาจักรมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท และโรงแรมในประเทศมัลดีฟส์มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ในขณะที่รายได้ส่วนที่เหลือมาจากโรงแรมในประเทศไทย ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศมอริเชียส

บริษัทใช้รูปแบบการบริหารโรงแรมที่หลากหลายเพื่อให้เหมาะกับโรงแรมในพื้นที่แต่ละแห่ง โดยบริษัทมีทั้งโรงแรมที่บริษัทบริหารเองภายใต้แบรนด์ของตนเองซึ่งมีข้อได้เปรียบในด้านการมีอัตรา

กำไรที่สูงกว่าและมีความยืดหยุ่นในการบริหารที่มากกว่า บริษัทยังมีโรงแรมที่บริษัทบริหารเองภายใต้สัญญาแฟรนไชส์ซึ่งได้ประโยชน์จากช่องทางการจัดจำหน่ายของแบรนด์ระดับโลกที่ช่วยให้โรงแรมที่เพิ่งเปิดใหม่เป็นที่รู้จักได้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ บริษัทยังมีโรงแรมที่บริหารโดยเครือโรงแรมระดับโลกหรือจ้างผู้ประกอบการโรงแรมภายนอกมาบริหารซึ่งเป็นรูปแบบที่ใช้ทรัพยากรของบริษัทน้อยกว่าและเหมาะสมสำหรับโรงแรมที่อยู่ไกลจากประเทศไทยอีกด้วย

มีแผนจะยกระดับและขยายสินทรัพย์โรงแรม

บริษัทมีแผนจะปรับปรุงคุณภาพและเพิ่มประสิทธิภาพของโรงแรมทั้งหมดของบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทอยู่ในระหว่างการปรับปรุง “Outrigger Fiji Beach Hotel” โดยมีการทยอยปิดพื้นที่บางส่วนเพื่อปรับปรุงในขณะที่ยังคงเปิดให้บริการในส่วนที่เหลือตามปกติ ทั้งนี้ การปรับปรุงคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรของโรงแรมในสหราชอาณาจักรโดยการขายโรงแรมที่มีผลการดำเนินงานต่ำและนำเงินที่ได้ไปใช้ปรับปรุงโรงแรมที่มีความสามารถในการแข่งขันที่ดีกว่าแทน ในขณะเดียวกันบริษัทยังพิจารณาที่จะเปลี่ยนแบรนด์และปรับปรุงตำแหน่งทางการตลาดของโรงแรมบางแห่งที่มีศักยภาพในการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าในระดับที่สูงขึ้นอีกด้วย

บริษัทวางแผนจะขยายสินทรัพย์โรงแรมของบริษัทผ่านการซื้อกิจการโรงแรมที่ดำเนินการแล้วเป็นหลักและเน้นที่โรงแรมระดับกลางค่อนไปทางสูง (Upper Midscale) ไปจนถึงโรงแรมระดับหรู (Luxury) ในแหล่งท่องเที่ยวเพื่อการพักผ่อนต่าง ๆ ทั้งนี้ กลยุทธ์การขยายสินทรัพย์โรงแรมของบริษัทนั้นคำนึงถึงความหลากหลายในทางภูมิศาสตร์ ตลอดจนระดับทางการตลาด และฐานลูกค้า ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้งบประมาณที่จำนวน 2.1 พันล้านบาทในการปรับปรุงโรงแรมในช่วงระหว่างปี 2566-2568 และคาดว่าจะใช้งบประมาณสำหรับการซื้อกิจการโรงแรมที่จำนวน 2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568

ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจในรูปแบบการเป็นเจ้าของโรงแรมซึ่งต้องใช้เงินทุนสูง ในอนาคตบริษัทมีแผนจะปรับเปลี่ยนธุรกิจโรงแรมไปในทิศทางที่ใช้เงินลงทุนน้อยลงให้มากขึ้นโดยบริษัทอาจใช้แบรนด์ของบริษัทเองคือ “ทราย” (SAii) เพื่อให้บริการบริหารจัดการโรงแรมแก่บุคคลภายนอก หรือโดยการทำพันธมิตรรวมลงทุนในสินทรัพย์โรงแรมและบริษัททำหน้าที่เป็นผู้บริหารโรงแรม ทริสเรทติ้งมองว่าหากบริษัทประสบความสำเร็จในการสร้างความแข็งแกร่งทางธุรกิจในรูปแบบที่ใช้เงินลงทุนน้อยลงก็จะเป็นปัจจัยที่ทำให้สถานะทางธุรกิจของบริษัทมีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น

คาดว่าผลการดำเนินงานโรงแรมจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจโรงแรมของบริษัทจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2566-2567 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเปิดประเทศของประเทศต่าง ๆ ในเอเชียโดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศจีน ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการเข้าพักโรงแรม (Occupancy Rate – OR) โดยรวมของบริษัทจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 70% ในปี 2566 และที่ระดับ 72%-73% ในระหว่างปี 2567-2568 และอัตราค่าห้องพักเฉลี่ยต่อวัน (Average Daily Rate – ADR) จะเพิ่มขึ้น 5% ในปี 2566 และ 2% ต่อปีในระหว่างปี 2567-2568 ในขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (Revenue per Available Room – RevPAR) ในภาพรวมในปี 2566 ก็น่าจะฟื้นตัวใกล้เคียงกับหรือดีกว่าระดับก่อนช่วงเกิดการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) เล็กน้อยและจะเพิ่มสูงขึ้นกว่าระดับดังกล่าวในปี 2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะซื้อกิจการโรงแรมที่สร้างรายได้เพิ่มเติมได้ทันทีในช่วงปี 2567-2568 ดังนั้นรายได้ของบริษัทจึงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.04 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และเป็น 1.14-1.25 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568

ผลการดำเนินงานของโรงแรมของบริษัทดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 เนื่องจากสถานการณ์โรคโควิด 19 ที่คลี่คลายลงและจากการที่รัฐบาลค่อย ๆ ผ่อนปรนการจำกัดการเดินทาง ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 8.7 พันล้านบาทในปี 2565 จาก 4.6 พันล้านบาทในปี 2564 ในขณะที่ OR โดยรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 60% จากประมาณ 40% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยโรงแรมในประเทศฟีจีในปี 2565 มี RevPAR ฟื้นตัวดีขึ้นกว่าระดับก่อนเกิดโรคโควิด 19 ส่วนโรงแรมในสหราชอาณาจักรในปี 2565 ก็มี RevPAR สูงกว่าระดับก่อนเกิดโรคโควิด 19 ด้วยเช่นกันอันเนื่องมาจากราคาห้องพักเฉลี่ยที่สูงขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงสินทรัพย์โรงแรมและการขึ้นราคาห้องพักเพื่อส่งผ่านต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น โรงแรมในประเทศมัลดีฟส์มี OR ที่ดีขึ้นเป็น 66% ในปี 2565 จาก 58% ในปี 2564 และมี ADR เพิ่มขึ้นเป็น 14,100 บาทในปี 2565 จาก 10,200 บาทในปี 2564 ในขณะที่โรงแรมในประเทศไทยและมอริเชียสมี RevPAR อยู่ที่ระดับประมาณ 60%-80% ของระดับก่อนเกิดโรคโควิด 19

ภาระหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับสูงแต่กำลังลดลง

ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2565 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อขยายธุรกิจโรงแรมในช่วงหลายปีที่ผ่านมาในขณะที่ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่จากผลกระทบของโรคโควิด 19 ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่

ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 7.2 เท่าในปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO) ต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 7.9%

ทริสเรตติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะทยอยลดลงเนื่องจากกระแสเงินสดฟื้นตัวดีขึ้นแม้ว่าบริษัทจะมีการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA คาดว่าจะมีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่ 4.8 เท่าในปี 2568 จาก 5.6 เท่าในปี 2566 และอัตราส่วน FFO ต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 13.9% ในปี 2568 จาก 11% ในปี 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ในช่วง 2.5-3.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568 จาก 2.0 พันล้านบาทในปี 2565 และคาดว่าบริษัทจะมีเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.2 พันล้านบาทในปี 2566 จำนวน 2.6 พันล้านบาทในปี 2567 และจำนวน 2.4 พันล้านบาทในปี 2568

เงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของเงินกู้ยืมของบริษัทกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนต่ำกว่า 1.5 เท่า โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.66 เท่า

ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่จำนวน 1.31 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวประมาณ 1.24 หมื่นล้านบาทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 95% ซึ่งเกินกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้ง ดังนั้นเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันจึงมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยแหล่งเงินทุนของบริษัท ณ เดือนธันวาคม 2565 ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.5 พันล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวน 1.5 พันล้านบาทในปี 2566 ในขณะที่การใช้เงินทุนจะประกอบด้วยชำระหนี้เงินกู้ที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.7 พันล้านบาทและเงินลงทุนซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 1.2 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระยะเวลา 3 ปีตั้งแต่ปี 2566-2568 มีดังนี้

- รายได้จะเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1.04 หมื่นล้านบาทในปี 2566 จำนวน 1.14 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และจำนวน 1.25 หมื่นล้านบาทในปี 2568
- EBITDA Margin จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงระหว่าง 24%-25% ในช่วงเวลาประมาณการ
- เงินลงทุนจะอยู่ที่จำนวน 1.2 พันล้านบาทในปี 2566 จำนวน 2.6 พันล้านบาทในปี 2567 และจำนวน 2.4 พันล้านบาทในปี 2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทสิงห์ เอสเตท และความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็น “บริษัทลูกหลัก” ในกลุ่มสิงห์ เอสเตทต่อไปแม้ว่าบริษัทสิงห์ เอสเตท จะขยายธุรกิจไปในส่วนที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรมก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญของสถานะเครดิตของบริษัทสิงห์ เอสเตท หรือการที่ทริสเรตติ้งเปลี่ยนแปลงการประเมินสถานะของบริษัทที่มีกลุ่มสิงห์ เอสเตทอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,747	4,575	1,642	3,896	2,677
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	832	(751)	(2,427)	163	812
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,981	451	(1,269)	870	1,111
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,128	(251)	(1,695)	285	755
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	842	694	377	492	328
เงินลงทุน	537	382	572	3,849	5,318
สินทรัพย์รวม	36,450	37,214	27,117	29,162	24,390
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,239	16,144	7,075	5,087	9,079
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	16,019	15,882	15,676	17,923	11,984
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	22.64	9.87	(77.27)	22.34	41.50
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.49	(2.53)	(9.32)	0.66	4.71
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.35	0.65	(3.36)	1.77	3.38
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.19	35.76	(5.58)	5.84	8.17
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.92	(1.55)	(23.96)	5.60	8.32
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	47.06	50.41	31.10	22.11	43.11

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) (SHR)

อันดับเครดิตองค์กร:	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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria