

บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 12/2561

12 กุมภาพันธ์ 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB-**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพินิจ
11/11/57	BBB-	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่เป็นที่ยอมรับของบริษัทในตลาดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในระดับราคาปานกลางถึงต่ำ ตลอดจนฐานรายได้ที่เติบโตขึ้น และอัตรากำไรในระดับที่ค่อนข้างสูง อนึ่ง เนื่องจากบริษัทเพิ่งเริ่มขยายธุรกิจไปสู่สินค้าในระดับราคาที่สูงขึ้นตั้งแต่ปี 2558 ดังนั้น ความสำเร็จในการขยายธุรกิจจึงต้องอาศัยเวลามากกว่านี้ ทั้งนี้ ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากแผนการขยายธุรกิจที่รวดเร็วซึ่งอาจทำให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นและบั่นทอนความเข้มแข็งของกระแสเงินสดลงในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความผันผวนและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยรวมถึงความกังวลเกี่ยวกับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงทั่วประเทศซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการซื้อที่อยู่อาศัยของประชาชนโดยเฉพาะในตลาดราคาปานกลางถึงต่ำอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลงานที่ได้รับการยอมรับในตลาดที่อยู่อาศัยระดับราคาปานกลางถึงต่ำ

บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ เริ่มเข้าสู่ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยตั้งแต่ปี 2536 บริษัทเน้นการพัฒนาที่อยู่อาศัยในระดับราคา 1-5 ล้านบาทต่อยูนิตสำหรับคอนโดมิเนียมและ 5-10 ล้านบาทต่อยูนิตสำหรับบ้านจัดสรร สินค้าของบริษัทประกอบด้วยคอนโดมิเนียมภายใต้แบรนด์ The Niche รวมถึง Sena Eco Town และ The Kith บ้านเดี่ยวภายใต้แบรนด์ Sena Park Grand รวมถึง Sena Park Ville และ Sena Ville ตลอดจนทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์ภายใต้แบรนด์ Sena Town และ Sena Shophouse บริษัทสามารถส่งมอบโครงการคอนโดมิเนียมและบ้านจัดสรรได้หลายโครงการตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจ แบรนด์สินค้าของบริษัทเป็นที่รู้จักในหมู่นักค้าจากการมีผลงานที่ยาวนานและสินค้ามีราคาที่ไม่สูงจนเกินไป แม้ว่าฐานลูกค้าของบริษัทยังคงมีจำกัด แต่บริษัทก็เน้นกลุ่มลูกค้าในระดับปานกลางถึงต่ำซึ่งเป็นฐานลูกค้าที่ใหญ่ที่สุดในตลาดพัฒนาที่อยู่อาศัย ณ เดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีโครงการระหว่างพัฒนา 25 โครงการซึ่งมีจำนวนหน่วยเหลือขาย 3,700 ยูนิตและมียอดขายรอการรับรู้รายได้มูลค่าประมาณ 2,800 ล้านบาท (ไม่รวมยอดขายรอการรับรู้รายได้ภายใต้โครงการร่วมทุนมูลค่า 2,000 ล้านบาท)

ฐานรายได้ที่ใหญ่ขึ้นและอัตรากำไรที่สูง

ฐานรายได้ของบริษัทปรับดีขึ้นจากประมาณ 2,000-3,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2556-2558 เป็น 4,006 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งเป็นผลจากการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ The Niche Mono Ratchavipha รายได้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ลดลง 8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 2,954 ล้านบาทเนื่องจากมีโครงการคอนโดมิเนียมที่ส่งมอบในช่วงดังกล่าวน้อยลง อย่างไรก็ตาม รายได้สำหรับปี 2560 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5,000 ล้านบาทโดยได้รับแรงหนุนจากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมหลายโครงการซึ่งรวมถึง The Niche Pride Thonglor-Petchaburi และสัดส่วนรายได้ที่สูงขึ้นจากธุรกิจของบริษัทพลังงานแสงอาทิตย์

แม้ว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะผันผวนในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง โดยอัตรากำไรส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ 18%-25% ในช่วงปี 2556-2559 เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของคู่แข่งที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตซึ่งอยู่ที่ระดับ 15%-17% อัตรากำไรส่วนกำไรลดลงเหลือ 16% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำจากการขายที่ดินให้แก่กิจการร่วมค้าซึ่งบริษัทถือหุ้น

จุฑามาส บุญยานิชกุล
jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์
aueporn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

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



51% และ Hankyu Realty ถือหุ้น 49% อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนกำไรขั้นต้นจากโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 40% ทั้งนี้ การแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท แต่ก็คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษ้อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเอาไว้ได้ที่ระดับประมาณ 15%-20%

แผนการขยายธุรกิจเชิงรุกในช่วง 3 ปีข้างหน้าอาจส่งผลให้ภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้นและกระแสเงินสดอ่อนแอลง

บริษัทมีแผนจะขยายฐานรายได้ให้อยู่ที่ประมาณ 9,000 ล้านบาทภายในปี 2563 ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทได้ใช้งบในการซื้อที่ดินไปประมาณ 1,500 ล้านบาทและเปิดโครงการใหม่อีก 9 โครงการ (รวมโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้โครงการร่วมทุน 1 โครงการ) มูลค่ารวม 9,100 ล้านบาท ทำให้ยอดขายของบริษัทเติบโตอย่างมากเป็น 6,322 ล้านบาทในปี 2560 จาก 3,700-3,800 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2558-2559 ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทตั้งงบประมาณซื้อที่ดินจำนวน 2,000-3,600 ล้านบาทต่อปี และในปี 2561 บริษัทจะเปิดโครงการใหม่อีก 15-18 โครงการ (รวมโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้โครงการร่วมทุน 3 โครงการ) มูลค่ารวม 23,000 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าการลงทุนสูงกว่าในอดีตที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทบริหารการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อให้สอดคล้องกับวินัยทางการเงินของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทจะขยายกลุ่มลูกค้าเป้าหมายไปยังตลาดระดับบนให้มากขึ้นเนื่องจากกำลังซื้อในกลุ่มนี้ยังมีความแข็งแกร่งอยู่

แม้ว่าการร่วมทุนกับ Hankyu Realty จะช่วยบรรเทาความต้องการเงินทุนได้ส่วนหนึ่ง แต่บริษัทก็ยังคงต้องการแหล่งเงินทุนจำนวนมากเพื่อการขยายธุรกิจให้เติบโตตามแผน ดังนั้น ภาระหนี้ของบริษัทจึงคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้ว (ปรับปรุงจากการรวมเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน) คาดว่าจะสูงขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 60%-65% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วคาดว่าจะลดลงเหลือประมาณ 5% เนื่องจากกำไรของบริษัทอาจเติบโตไม่ทันกับภาระหนี้ที่จะเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ความสำเร็จของโครงการที่เปิดใหม่ก็จะต้องใช้เวลาสักระยะหนึ่งอีกด้วยเช่นกัน

รายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่ามีมากขึ้น แต่ยังคงเป็นสัดส่วนที่น้อย

บริษัทเริ่มดำเนินงานโครงการโซลาร์ฟาร์มหรือโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปี 2558 โดยขายไฟฟ้าจำนวน 72 ล้านหน่วยต่อปีให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ในช่วงปี 2559-2560 โครงการโซลาร์ฟาร์มสร้างรายได้ประมาณ 400 ล้านบาทต่อปี และมีอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ 90% ของรายได้ทั้งหมดในช่วงปี 2559 ถึง 9 เดือนแรกของปี 2560 ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจดังกล่าวเท่ากับ 57 ล้านบาทในปี 2559 และ 53 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 รายได้จากธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้างสำหรับการติดตั้งแผงโซลาร์ รวมทั้งรายได้จากการขายไฟฟ้าของแผงโซลาร์ที่ติดตั้งบนหลังคาคลังสินค้าอยู่ที่ 37 ล้านบาทในปี 2559 และเพิ่มขึ้นเป็น 57 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ที่เพิ่มขึ้นจะช่วยให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีความแน่นอนยิ่งขึ้นและจะส่งผลดีต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าซึ่งรวมถึงศูนย์การค้า SENA Fest ตลอดจนเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ และคลังสินค้าให้เช่าอยู่ที่ 160 ล้านบาทในปี 2559 และ 190 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 นอกจากนี้ บริษัทยังพัฒนาโครงการอาคารสำนักงานเกรด A บนถนนพญาไทร่วมกับ บริษัท โอรา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และ บริษัท แสงฟ้าก่อสร้าง จำกัด ด้วยเงินลงทุนประมาณ 2,000 ล้านบาทอีกด้วย โดยบริษัทถือหุ้น 25% ในโครงการดังกล่าว ทั้งนี้ คาดว่าโครงการจะแล้วเสร็จในช่วงกลางปี 2563

ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยมีความผันผวนและการแข่งขันที่รุนแรง

แม้ว่าธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยจะเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมก็ตาม แต่ก็มีความผันผวนมากกว่าภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไป การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศประกอบกับภาระหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคโดยเฉพาะในตลาดสินค้าราคาสูง ดังนั้นผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์หลายรายจึงหันมาเน้นพัฒนาสินค้าในระดับราคาที่สูงขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้การแข่งขันในตลาดดังกล่าวมีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น

สภาพคล่องเพียงพอ

สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทยังคงมีเพียงพอ โดย ณ เดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดเท่ากับ 760 ล้านบาทและมีวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่ติดเงื่อนไขในการเบิกอีก 2,200 ล้านบาท นอกจากนี้ คาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 800 ล้านบาท บริษัทมีภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าประมาณ 1,900 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้ 800 ล้านบาท เงินกู้โครงการ 100 ล้านบาท ตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้น 600 ล้านบาท และตั๋วแลกเงินระยะสั้น 400 ล้านบาท

บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดทั้งจำนวน เงินกู้โครงการจะจ่ายชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากการโอนโครงการ ตัว

สัญญาใช้เงินระยะสั้นซึ่งเป็นเงินกู้ชั่วคราวเพื่อใช้ในการซื้อที่ดินจะถูกทดแทนด้วยเงินกู้โครงการ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะต่ออายุหรือจ่ายชำระคืนตัวแลกเงินระยะสั้นซึ่งขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดในช่วงเวลานั้นด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทจะมีวงเงินสำรองจากสถาบันการเงินที่เพียงพอสำหรับชำระคืนตัวแลกเงินระยะสั้นดังกล่าว

ตามเงื่อนไขทางการเงินของวงเงินกู้ยืมจากธนาคาร บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนไม่เกินกว่า 1.5 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2560 อัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 1.38 เท่า ดังนั้น บริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนดังกล่าวได้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทควรบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างระมัดระวังเพื่อป้องกันการผิดเงื่อนไขทางการเงินเนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าว ณ ปัจจุบันใกล้เคียงกับระดับที่กำหนดไว้แล้ว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถพัฒนาและส่งมอบโครงการในปัจจุบันและในอนาคตได้ตามเป้าหมาย แผนการขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วจะทำให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น บนสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าฐานรายได้ของบริษัทจะเติบโตอยู่ในช่วง 5,000-7,000 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ยอดขายของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ 8,000-11,000 ล้านบาทต่อปี รายได้จากคอนโดมิเนียมจะมีสัดส่วน 60%-65% ของรายได้รวม และที่เหลือจะเป็นรายได้จากการบริหารโครงการ ธุรกิจพลังงาน แสงอาทิตย์ และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นแต่ควรอยู่ในระดับต่ำกว่า 65% หรืออัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนควรอยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานควรอยู่ในระดับ 15%-20%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจโดยที่สถานะทางการเงินไม่ได้อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับเป้าหมาย ในทางตรงกันข้าม หากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงขยายธุรกิจก็อาจส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
รายได้	2,954	4,006	2,177	2,743	2,038
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	121	130	137	160	147
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	310	763	254	435	270
เงินทุนจากการดำเนินงาน	332	770	215	414	288
เงินลงทุนในสินทรัพย์ (-เพิ่มขึ้น/+ลดลง)	(935)	985	(922)	(577)	(578)
สินทรัพย์รวม	10,262	7,633	8,136	6,709	5,641
เงินกู้รวม	4,640	3,007	3,996	3,437	2,739
เงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้ว	5,132	3,007	3,996	3,437	2,739
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,310	4,048	3,541	2,776	2,415
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	16.12	24.74	17.94	22.69	20.16
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	7.31 **	14.21	5.13	10.40	8.62
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.22	9.31	3.43	4.53	3.18
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	9.06 **	25.60	5.39	12.06	10.51
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	54.36	42.62	53.02	55.32	53.15
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%) ***	51.84	42.62	53.02	55.32	53.15

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดมีการปรับปรุงจากการรวมเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** ไม่รวมเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน

บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (SENA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมให้ข้อ ขยาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria