

# ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล

ครั้งที่ 161/2566

30 สิงหาคม 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/08/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
09/10/61	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภูกร

nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลชัยกิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงคุณภาพของสินทรัพย์และสถานที่ตั้งที่ดีของทรัสต์ฯ ตลอดจนโอกาสในการเติบโตในอนาคตของทรัสต์ฯ จากสินทรัพย์ที่ได้รับการสนับสนุนจาก บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (WHAID) ซึ่งเป็นสปอนเซอร์ของทรัสต์ฯ และภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับปานกลาง

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงขนาดของทรัสต์ฯ ที่ค่อนข้างเล็ก รวมทั้งความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าและการต่อสัญญาของผู้เช่า นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังคำนึงถึงภาวะเศรษฐกิจระดับโลกที่ถดถอยซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตราการเช่าและอัตราค่าเช่าของสินทรัพย์ในนิคมอุตสาหกรรมอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สินทรัพย์มีคุณภาพในสถานที่ตั้งที่ดี

สินทรัพย์ของทรัสต์ฯ ประกอบด้วยโรงงานสำเร็จรูปและคลังสินค้าสำเร็จรูป ที่ได้รับการสนับสนุนจาก WHAID ซึ่งเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ด้านนิคมอุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย เมื่อพิจารณาจากยอดขายที่ดินในประเทศ โดยสินทรัพย์ของทรัสต์ฯ เหล่านี้ส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในพื้นที่จังหวัดชลบุรี และจังหวัดระยอง ในเขตระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งให้สิทธิพิเศษแก่นักลงทุนผ่านแพ็คเกจและแผนงานที่จูงใจ รวมถึงการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ผู้เช่าพื้นที่ของทรัสต์ฯ มีความหลากหลายทั้งในด้านเชื้อชาติและอุตสาหกรรม ณ เดือนมิถุนายน 2566 ผู้เช่าจากจีนมีสัดส่วนแบ่งตามรายได้มากที่สุดที่ระดับ 36% ตามด้วยผู้เช่าจากฝั่งยุโรปด้วยสัดส่วน 22% ญี่ปุ่นด้วยสัดส่วน 14% และออสเตรเลียด้วยสัดส่วน 11% ทั้งนี้ ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีนได้กระตุ้นให้ผู้ผลิตจีนรวมทั้งห่วงโซ่อุปทานสำหรับผู้ผลิตจีนเหล่านั้นย้ายฐานการผลิตจากจีนมายังประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงประเทศไทยด้วย นอกจากนี้ หากแยกตามประเภทของอุตสาหกรรม ผู้เช่าพื้นที่ของทรัสต์ฯ เมื่อแบ่งตามสัดส่วนรายได้จะอยู่ในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 33% อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค 27% ผู้ให้บริการโลจิสติกส์ 15% และอุปกรณ์ไฟฟ้า 11%

อัตราการเช่าของสินทรัพย์ของทรัสต์ฯ อยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดย WHAID จะรับประกันผลประกอบการของสินทรัพย์ใหม่ที่ซื้อที่อัตรา 100% และจะชดเชยส่วนต่างของอัตราค่าเช่าที่ต่ำกว่าอัตราที่รับประกันไว้เป็นเวลาทั้งหมด 3 ปี นับจากวันที่ซื้อ ทั้งนี้ อัตราการเช่าโดยเฉลี่ยของทรัสต์ฯ ทั้งที่รวมและไม่รวมการรับประกันยังคงอยู่ที่ระดับ 90% ตั้งแต่ปี 2559 ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการเช่าของทรัสต์ฯ จะยังคงอยู่ที่ระดับ 90% ขึ้นไปตลอดช่วงเวลาประมาณการ โดยเป็นผลมาจากการมีสถานที่ตั้งที่เหมาะสม สินทรัพย์ของทรัสต์ฯ มีคุณภาพในนิคมอุตสาหกรรมที่มีชื่อเสียง และมีสัญญาเช่าระยะยาวได้จากสปอนเซอร์ด้วย

## รายได้เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของทรัสต์ฯ จะเพิ่มขึ้นจนถึงเกือบ 1 พันล้านบาทในปี 2568 เนื่องจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่เพิ่มขึ้น โดยทรัสต์ฯ นำเข้าสินทรัพย์ใหม่ปีเว้นปี ตั้งแต่ปี 2559 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้จะส่งผลในปีถัดจากปีที่ซื้อสินทรัพย์เข้าทรัสต์ฯ ในเดือนธันวาคม 2565 ทรัสต์ฯ ลงทุนในสินทรัพย์ใหม่เป็นจำนวน 1.4 พันล้านบาท ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 รายได้ของทรัสต์ฯ เพิ่มขึ้น 18% มาอยู่ที่ 439 ล้านบาทจาก 372 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าทรัสต์ฯ จะลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมอีกจำนวน 1.5 พันล้านบาทในช่วงปลายปี 2567 โดยรายได้ของทรัสต์ฯ คาดว่าจะอยู่ราว ๆ 875-980 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568

## ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของทรัสต์ฯ จะอยู่ที่ระดับ 85%-86% ในระหว่างปี 2566-2568 ต่ำกว่าที่ระดับ 87%-90% ในช่วงปี 2560-2564 เล็กน้อย EBITDA Margin ของทรัสต์ฯ อยู่ที่ 85% ในปี 2565 และ 86% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 ทั้งนี้ การลดลงของอัตรากำไรมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าธรรมเนียมให้แก่ผู้จัดการกองทรัสต์ฯ ที่เพิ่มขึ้นจาก 1.75% เป็น 5.0% ของรายได้จากค่าเช่าและบริการอ้างอิงจากสัญญากับผู้จัดการกองทรัสต์ฯ ในปี 2022 รวมถึงการที่ทรัสต์ฯ ต้องรับผิดชอบในส่วนของการจ่ายภาษีสิ่งปลูกสร้างและที่ดินสำหรับพื้นที่ให้เช่าที่ว่างหลังจากพ้นระยะเวลาการเช่าจากสปอนเซอร์ พร้อมทั้งยังมีค่าใช้จ่ายการตลาดจากกิจกรรมเพิ่มทุนอีกด้วย

## มีขนาดธุรกิจที่ค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับทรัสต์ฯ อื่น

ทรัสต์ฯ มีขนาดธุรกิจที่เล็กกว่าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อื่นที่ได้รับการจัดอันดับจากทริสเรทติ้ง ทั้งในแง่ของสินทรัพย์และรายได้ ทั้งนี้ ทรัสต์อื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรทติ้ง ได้แก่ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (WHART) และ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (FTREIT) ซึ่งได้รับอันดับเครดิต “A/Stable” ณ เดือนมิถุนายน 2566 มูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของทรัสต์ฯ อยู่ที่ 1.28 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ WHART และ FTREIT มีมูลค่าอยู่ที่ 4.92 หมื่นล้านบาท และ 4.8 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วงเวลา 12 เดือนของปีการเงิน 2565 รายได้รวมของทรัสต์ฯ อยู่ที่ 634 ล้านบาทเมื่อเทียบกับรายได้รวมของ WHART ที่ระดับ 2.22 พันล้านบาทและของ FTREIT ที่ระดับ 2.89 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าทรัสต์ฯ มีศักยภาพในการขยายขนาดสินทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง โดยจะมีการนำสินทรัพย์เข้าทรัสต์ฯ ปีเว้นปี จากการสนับสนุนของสปอนเซอร์ (WHAID)

## ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตการลงทุนและการต่ออายุสัญญาเช่า

ทริสเรทติ้งมองว่าทรัสต์ฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากฐานผู้เช่าที่มีการกระจุกตัว ทั้งนี้ ผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 10 รายแรกมีสัญญาเช่าพื้นที่คิดเป็น 38% ของพื้นที่ให้เช่ารวมและคิดเป็น 36% ของรายได้ค่าเช่าและบริการรวมของทรัสต์ฯ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งด้านเครดิตของผู้เช่าพื้นที่สามารถช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตการลงทุนได้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ก็ทำให้ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวบรรเทาลงได้เช่นกัน

ทรัสต์ฯ ยังมีความเสี่ยงจากการที่ผู้เช่าจะไม่ต่ออายุสัญญาเช่าอีกด้วย ทั้งนี้ สัญญาเช่าส่วนใหญ่ของทรัสต์ฯ มีระยะเวลาเช่านาน 3 ปี โดยปกติแล้วผู้จัดการทรัสต์ฯ มักจะเจรจาต่อรองเรื่องการต่ออายุสัญญาเช่ากับผู้เช่าล่วงหน้าเป็นเวลาประมาณ 3-6 เดือนก่อนที่สัญญาเช่าฉบับเดิมจะหมดอายุลงเสมอซึ่งทำให้ทรัสต์ฯ มีเวลาเพียงพอในการหาผู้เช่ารายใหม่มาทดแทนผู้เช่ารายเดิมที่ไม่ต่อสัญญา อัตราการต่อสัญญาอยู่ที่ 92% ในปี 2565 และ 76% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จากอัตราที่น้อยกว่า 70% ในช่วงปี 2560-2563 อย่างไรก็ตาม WHAIR สามารถมีอัตราการเช่าที่มากกว่า 90% มาตั้งแต่ปี 2559

## ภาระหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่า ทรัสต์ฯ จะคงอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่าสินทรัพย์รวม (LTV) ไม่เกินระดับ 35% ในระหว่างปีประมาณการ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของทรัสต์ฯ ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมของทรัสต์ฯ อยู่ในช่วง 32%-34% ซึ่ง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อัตราส่วนดังกล่าวของทรัสต์ฯ อยู่ที่ระดับ 33% ในสมมติฐานขั้นพื้นฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการว่าทรัสต์ฯ จะลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมที่มูลค่าประมาณ 1.5 พันล้านบาทในปี 2567 โดยคาดว่าทรัสต์ฯ จะหาแหล่งเงินเพื่อการลงทุนจากทั้งการกู้ยืมและการเพิ่มทุน โดยที่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 32%

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ทรিসต้า มีหนี้สินที่มีหลักประกันต่อมูลค่าตลาดของสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 33% เนื่องจากสัดส่วนของหนี้ที่มีหลักประกันอยู่ในระดับต่ำกว่า 35% ของมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ทริสเรตติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันไม่น่าจะมีความเสียหายอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์

### สภาพคล่องอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าทริสต้า จะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าจากความสามารถในการเข้าถึงตลาดเงิน และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2566 ทริสต้า มีภาระหนี้คงค้างทั้งสิ้นอยู่ที่จำนวน 4.37 พันล้านบาทโดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 3.75 ล้านบาทจะครบกำหนดชำระในเดือนธันวาคม 2566 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่า EBITDA ของทริสต้า จะอยู่ที่ระดับประมาณ 750 ล้านบาทในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 5-6 เท่าและอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับ 4-5 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ตามข้อกำหนดทางการเงินระบุให้ทริสต้า ต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 6.5 เท่า โดยหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะต้องต่ำกว่า 1 เท่าและอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมจะต้องไม่เกิน 50% ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อยู่ที่ระดับ 5.8 เท่า 0.5 เท่า และ 33% ตามลำดับ ทริสเรตติ้งจึงมองว่าทริสต้า จะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- สินทรัพย์ลงทุนของทริสต้า จะเพิ่มขึ้น 1.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2567
- อัตราการเช่า (รวมการชดเชยจากสปอนเซอร์) จะทยอยเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 94% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- รายได้จะอยู่ที่ราว ๆ ปีละ 875-980 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 85%-86% และ EBITDA อยู่ระหว่าง 750-850 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าสังหาริมทรัพย์ของทริสต้า จะยังคงสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอต่อไปในช่วงปี 2566-2568 โดยที่ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าสินทรัพย์ของทริสต้า จะคงอัตราการเช่าที่สูงกว่าระดับ 90% และความสามารถในการทำกำไรจะอยู่ในระดับที่ได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าทริสต้า จะสามารถรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมไม่เกิน 35% ได้ตามนโยบาย รวมทั้งสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของทริสต้า อาจถูกปรับลดลงหากอัตราการเช่าลดลงต่ำกว่าความคาดหมายอย่างมีนัยสำคัญ และ/หรือทริสต้า ก่อหนี้จากเงินกู้เพื่อการขยายธุรกิจในจำนวนที่สูงเกินกว่าที่คาดไว้ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA มากกว่า 6.5 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง ในทางกลับกันอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากทริสต้า สามารถเพิ่มขนาดของสินทรัพย์ได้ในระดับหนึ่งโดยที่ EBITDA อยู่ในระดับมากกว่า 1.5 พันล้านบาทในขณะที่ยังสามารถรักษาโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำกว่า 4.5 เท่า

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	439	747	764	686	767
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	376	623	670	585	681
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	377	634	682	597	693
เงินทุนจากการดำเนินงาน	292	527	577	479	556
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	85	107	105	118	137
เงินลงทุน	-	1,372	-	1,363	-
สินทรัพย์รวม	13,191	13,321	11,771	11,489	9,914
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,996	3,902	3,391	3,359	3,058
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,554	8,575	7,792	7,410	6,384
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	85.99	84.90	89.30	87.06	90.38
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.61**	5.09	5.92	5.62	7.12
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.44	5.91	6.52	5.07	5.06
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.78**	6.15	4.97	5.63	4.41
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.80**	13.50	17.03	14.27	18.19
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	31.84	31.27	30.32	31.19	32.39

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 15 กรกฎาคม 2564

## ทรัพย์สินเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ระดับลิเวอเอ อินด์ัสตรีล (WHAIR)

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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)