

# บริษัท พวกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 04/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
04/08/66	A-	Stable
18/07/65	A	Negative
14/08/55	A	Stable
24/11/54	A	Negative
07/05/53	A	Stable
30/06/52	A-	Positive
25/06/51	A-	Stable
18/04/49	BBB+	Positive
12/07/47	BBB	Stable
19/06/46	BBB	-
05/02/45	BB+	-

ติดต่อ:

หัตถยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์

auyporn@trisrating.com

จุฑามาส บุณยวานิชกุล

jutamas\_b@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พวกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “BBB+” จากเดิมที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การลดอันดับเครดิตเป็นไปตามทิศทางอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ บริษัท พวกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSH อันดับเครดิต “BBB+/Stable”) ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) อันดับเครดิตของบริษัทจึงอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของ PSH โดยการลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยที่อ่อนแอลงประกอบกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ และภาระหนี้ของกลุ่มที่เพิ่มสูงขึ้น

อันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับรายได้และผลกำไรของบริษัทในอนาคตที่มีขนาดลดลงเนื่องจากอำนาจซื้อที่อ่อนแอลงของผู้ซื้อบ้านและการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยอันดับต้น ๆ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลกระทบในเชิงลบของอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและสถานะหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นซึ่งนำไปสู่อัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยจากสถาบันการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นและอำนาจซื้อที่อ่อนแอลงของผู้ซื้อบ้าน อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทด้วยเช่นกัน

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### อันดับเครดิตสะท้อนสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่ม

การลดอันดับเครดิตของบริษัทเป็นไปตามการลดอันดับเครดิตของ PSH เนื่องจากบริษัทมีฐานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ PSH โดยการลดอันดับเครดิตของ PSH หลัก ๆ สะท้อนถึงธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยของกลุ่มที่อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญตลอดจนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ และภาระหนี้ของกลุ่มที่เพิ่มสูงขึ้น

ภายหลังจากการทำคำขอเสนอซื้อและเพิกถอนบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เสร็จสิ้นในปี 2559 แล้ว PSH ก็กลายมาเป็นผู้ถือหุ้นหลักของบริษัท ปัจจุบัน PSH ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 98.23% บริษัทเป็นผู้สร้างรายได้และกำไรส่วนใหญ่ของ PSH ซึ่งคิดเป็นประมาณ 90% ของรายได้รวมและ EBITDA ของ PSH ในปี 2566 ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2567 สินทรัพย์ของบริษัทที่มีสัดส่วนคิดเป็น 70% ของสินทรัพย์รวมของ PSH

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ PSH ต่อไปเมื่อพิจารณาจากกำไรส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทที่มาจากบริษัท ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจะยังคงสร้าง EBITDA จำนวนมากในสัดส่วนที่เกินกว่า 85% ของ EBITDA ของกลุ่มบริษัทในปี 2567-2569 ในฐานะเป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่ม บริษัทยังได้รับการคาดการณ์ว่าจะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก PSH ต่อไป ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2567 52% ของภาระหนี้ของบริษัทมาจากเงินกู้ที่ได้รับจากบริษัทแม่

### ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าคาด

ในสถานะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยและอัตราดอกเบี้ยที่สูง รวมถึงสถานะหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นนำไปสู่อำนาจซื้อที่อ่อนแอลงของผู้ซื้อบ้านโดยเฉพาะในกลุ่มผู้ซื้อบ้านที่มีระดับรายได้ปานกลางถึงต่ำ การแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยอันดับต้น ๆ ส่งผล

กระทบในเชิงลบต่อสถานะทางการตลาดของบริษัทเช่นกัน ซึ่งทำให้ยอดขายของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.7-1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2565-2566 จากระดับ 2.0-2.5 หมื่นล้านบาทในปี 2563-2564 และเกินกว่า 3.5 หมื่นล้านบาทในปีก่อน ๆ ยอดขายของบริษัทใน 6 เดือนแรกของปี 2567 ยังคงลดลง 18% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 7.5 พันล้านบาท รายได้จากการดำเนินงานลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.3 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งที่ 2.7 หมื่นล้านบาท รายได้ 6 เดือนแรกของปี 2567 ลดลง 28% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งทำได้เพียง 1 ใน 3 ของเป้าหมายทั้งปีของทริสเรตติ้ง

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอ่อนตัวลงจากกลยุทธ์ส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขาย อัตราราคาใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 19%-21% ในปี 2566 และในครึ่งแรกของปี 2567 จากระดับ 16%-18% ในปี 2563-2565 ทั้งนี้ เนื่องจากรายได้ที่ลดลงในขณะที่ค่าใช้จ่ายคงที่ ยังคงสูง ส่งผลให้ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาทในปี 2566 จากประมาณ 5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2563-2565 EBITDA ของบริษัทใน 6 เดือนแรกของปี 2567 ลดลง 38% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งทำได้เพียง 1 ใน 4 ของประมาณการทั้งปีของทริสเรตติ้ง อัตรากำไรสุทธิลดลงมาอยู่ที่ระดับ 8%-9% ในปี 2566 และครึ่งแรกของปี 2567 จากเกินกว่า 10% ในปีก่อนหน้า

### การเปลี่ยนแปลงพอร์ตโฟลิโอของอสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยยังคงเป็นประเด็นท้าทาย

ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีโครงการอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่จำนวนประมาณ 140 โครงการซึ่งมีมูลค่าเหลือขายทั้งสิ้นจำนวน 6 หมื่นล้านบาท (รวมทั้งที่สร้างแล้วเสร็จและยังไม่ได้ก่อสร้าง) โดยโครงการทาวน์เฮ้าส์มีสัดส่วนคิดเป็น 42% ของมูลค่าคงเหลือทั้งหมด ส่วนโครงการบ้านเดี่ยวนั้นมีสัดส่วน 37% และคอนโดมิเนียมมีสัดส่วน 21% แม้ว่าบริษัทมีสินค้าที่อยู่อาศัยที่หลากหลายแต่สินค้าส่วนใหญ่ในพอร์ตโฟลิโอยังอยู่ในกลุ่มผู้ซื้อบ้านที่มีระดับรายได้ปานกลางถึงต่ำระดับราคาต่ำกว่า 7 ล้านบาทต่อยูนิต คิดเป็นประมาณ 85% ของสินค้าอสังหาริมทรัพย์ของบริษัท อำนาจซื้อที่อ่อนแอของผู้ซื้อบ้านในกลุ่มนี้และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นเป็นสาเหตุให้ยอดขายอสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในอนาคต บริษัทมีแผนมุ่งเพิ่มสินค้าที่อยู่อาศัยในกลุ่มราคาระดับปานกลางถึงสูงให้มากขึ้น บริษัทมีแผนการจะเปิดโครงการที่กลุ่มระดับราคาสูงกว่า 7 ล้านบาทประมาณครึ่งหนึ่งของโครงการเปิดใหม่ทั้งหมดในแต่ละปี โดยบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนโครงการในกลุ่มระดับราคาสูงกว่า 7 ล้านบาทให้ถึง 30% ของมูลค่าโครงการทั้งหมดภายในสิ้นปีนี้และถึง 40% ภายในปี 2569 เนื่องจากยังคงขาดความโดดเด่นในกลุ่มตลาดนี้และการแข่งขันที่รุนแรงของผู้เล่นรายใหญ่ ทริสเรตติ้งมองว่าการเพิ่มสัดส่วนของสินค้าที่อยู่อาศัยในกลุ่มราคาระดับปานกลางถึงสูงให้มากขึ้นยังคงเป็นประเด็นท้าทายของบริษัท อย่างไรก็ตาม หากสำเร็จน่าจะทำให้บริษัทสามารถเรียกคืนส่วนแบ่งทางการตลาดกลับมาได้และสามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยของกลุ่มให้ดีขึ้น

### ปรับลดรายได้และกำไรในอนาคต

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง เราได้ปรับลดรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทลงมา 30% จากประมาณการในปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 1.8-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 โดยคาดว่ารายได้จากโครงการแนวราบจะอยู่ที่ระดับ 70% ของรายได้รวม นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังได้ปรับลด EBITDA คาดการณ์มาอยู่ที่ระดับ 2.5-3.0 พันล้านบาทจากเดิมที่ประมาณการที่ระดับ 4.8-5.0 พันล้านบาทต่อปี ส่วน EBITDA Margin นั้นคาดว่าจะยังคงอยู่ที่ระดับ 14%-15% ในช่วงปี 2567-2569

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบใหม่ที่มูลค่า 1.8-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปีและโครงการคอนโดมิเนียมที่มูลค่า 3.2 พันล้านบาทในปีนี้และ 5-8 พันล้านบาทต่อปีในปี 2568-2569 ส่วนงบประมาณซื้อที่ดินนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 3-4 พันล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งได้ประมาณการส่วนทุนและเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นในโครงการร่วมทุนทั้งหมดประมาณ 1.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 สมมติฐานของทริสเรตติ้งยังได้รวมเงินลงทุนที่ปีละ 100-200 ล้านบาทและเงินปันผลจ่ายที่ระดับ 90% ไว้ในประมาณการอีกด้วย

### สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอที่จะรองรับการชำระคืนหนี้ในอีก 12 เดือนข้างหน้าได้ ทั้งนี้ ข้อมูล ณ เดือนมิถุนายน 2567 ระบุว่าบริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าที่มีมูลค่า 2.1 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจากบริษัทแม่จำนวน 1.2 พันล้านบาท และตัวอวัลระยะสั้นสำหรับซื้อที่ดินจำนวน 0.9 พันล้านบาท

แหล่งสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.1 พันล้านบาท วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่สามารถยกเลิกได้จำนวน 5.5 พันล้านบาท และวงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้แต่สามารถยกเลิกได้อีกจำนวน 2.7 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 จะอยู่ที่จำนวน 2.1 พันล้านบาท บริษัทยังมีที่ดินที่ปลอดภาระค้ำประกันซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีที่จำนวน

1.6 หมื่นล้านบาทและยูนิตที่สร้างเสร็จแล้วในโครงการที่ปลดภาระหนี้ซึ่งมีมูลค่าทุนที่ 8 พันล้านบาทซึ่งสามารถนำไปขายหรือจำนองเพื่อเป็นหลักประกันในการขอวงเงินกู้ใหม่ได้ในกรณีจำเป็น นอกจากนี้ ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่ม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากกลุ่มต่อไปอีกด้วย

### โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 2 พันล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อยจำนวน 0.9 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 43% น้อยกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งที่ระดับ 50%

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการบ้านจัดสรรโครงการใหม่ทั้งโครงการของตนเองและโครงการร่วมทุนของบริษัทที่มีมูลค่าประมาณ 1.8-2 หมื่นล้านบาทในต่อปี
- บริษัทจะเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ทั้งโครงการของตนเองและโครงการร่วมทุนของบริษัทที่มีมูลค่า 3.2 พันล้านบาทในปี 2567 และ 5-8 พันล้านบาทต่อปีในปี 2568-2569
- งบประมาณซื้อที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 3-4 พันล้านบาทต่อปี
- รายได้จากการดำเนินงานรวมคาดว่าจะน่าอยู่ที่ประมาณ 1.8-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปีโดยมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 14%-15%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” เป็นไปตามการเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของ PSH ซึ่งเป็นบริษัทแม่และสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ PSH ต่อไป

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทไม่เพียงแต่จะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทเท่านั้น แต่ยังขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทอีกด้วย สถานะเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบในทางลบหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญไปจากระดับเป้าหมาย การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงของบริษัทกับ PSH ก็อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทได้ ในทางตรงกันข้าม ผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นก็จะส่งผลในเชิงบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,526	22,817	27,416	28,155	29,528
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,085	2,732	4,661	4,319	4,668
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,184	2,941	5,019	4,712	5,114
เงินทุนจากการดำเนินงาน	909	2,257	3,645	3,267	3,366
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	50	171	471	685	939
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	40,008	41,894	49,362	57,463	67,380
สินทรัพย์รวม	48,520	48,331	59,209	67,953	75,930
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,300	0	4,863	14,534	24,570
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	41,064	42,438	43,574	42,728	42,254
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.9	12.9	18.3	16.7	17.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.6 **	5.8	8.3	6.7	6.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	23.9	17.2	10.7	6.9	5.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.6 **	0.0	1.0	3.1	4.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	130.5 **	ไม่ระบุ	74.9	22.5	13.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	3.1	0.0	10.0	25.4	36.8

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท พุกาษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน) (PS)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)