

บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 124/2561
24 สิงหาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
08/09/59	BBB+	Stable
02/09/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

จุฑามาส บุณยวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
auiyorn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการเติบโตของยอดขายและแบรนดส์สินค้าที่ได้รับการยอมรับในตลาดบ้านจัดสรร ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น รายได้ที่แน่นอนจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า และการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงภาระหนี้ที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายธุรกิจอย่างรวดเร็ว รวมถึงความเสี่ยงต่อความผันผวนและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย และความกังวลเกี่ยวกับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงทั่วประเทศซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการซื้อที่อยู่อาศัยโดยเฉพาะในตลาดสินค้าราคาปานกลางถึงต่ำอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเติบโตของยอดขายและแบรนดส์สินค้าที่ได้รับการยอมรับในตลาดบ้านจัดสรร

ผลการดำเนินงานของบริษัทในตลาดบ้านจัดสรรดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา โดยยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 11,736 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 จากประมาณ 10,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2559-2560 และ 8,204 ล้านบาทในปี 2558 รายได้จากธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเติบโต 36% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วเป็น 10,196 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 13,000 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

รายได้จากโครงการบ้านจัดสรรคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 90% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วงปี 2558 ถึง 9 เดือนแรกของปี 2561 ทั้งนี้ โครงการบ้านจัดสรรของบริษัทมีทั้งบ้านเดี่ยว บ้านแฝด และทาวน์เฮ้าส์ที่ระดับราคาตั้งแต่ 2 ล้านบาทต่อยูนิตถึง 40 ล้านบาทต่อยูนิต ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในตลาดบ้านจัดสรรมีสัดส่วนอยู่ที่ประมาณ 10% ของยอดขายทั้งหมดในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีโครงการบ้านจัดสรรระหว่างการพัฒนาจำนวน 37 โครงการ ด้วยมูลค่าเฉลี่ยขาย 15,000 ล้านบาท (รวมทั้งที่ก่อสร้างแล้วและยังไม่ได้ก่อสร้าง) และมียอดขายรอการรับรู้รายได้มูลค่า 5,000 ล้านบาทซึ่งคาดว่าจะส่งมอบพื้นที่ให้แก่ลูกค้าได้ในช่วงที่เหลือของปี 2561 ถึงปี 2562 ในสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าฐานรายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ประมาณ 15,000-20,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564

ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานซึ่งวัดจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทดีขึ้นเป็น 19%-21% ในช่วงปี 2560 ถึง 9 เดือนแรกของปี 2561 จาก 15%-17% ในช่วงปี 2557-2559 ซึ่งสูงกว่าอัตราส่วนของผู้ประกอบการที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ 15%-17% อัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทอยู่ในช่วง 10%-14% ในระหว่างปี 2559 ถึง 9 เดือนแรกของปี 2561 ซึ่งสอดคล้องกับผู้ประกอบการที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ 10%-12%

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอาจลดทอนลงจากต้นทุนค่าที่ดินที่เพิ่มขึ้นและการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นในตลาดบ้านจัดสรร อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานที่สูงกว่า 15% เอาไว้ได้ในช่วงปี 2562-2564

รายได้ที่แน่นอนจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าของบริษัทในปัจจุบันประกอบด้วยอาคารสำนักงาน 3 แห่ง เซอร์วิสอพาร์ทเมนท์เพื่อเช่า 2 แห่ง และโรงแรม 1 แห่ง อัตราการเช่าของอาคารสำนักงานแต่ละแห่ง ณ เดือนมิถุนายน 2561 สูงกว่า 94% ในขณะที่ผลการดำเนินงานของเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์

ยังคงแข็งแกร่งโดยมีอัตราการเข้าสูงกว่า 80% ส่วนอัตราการเข้าพักของโรงแรมโมดิโนก็ดีขึ้นโดยอยู่ที่ระดับ 67% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 จาก 56% ในปี 2560 อนึ่ง อสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าของบริษัทสร้างรายได้ที่แน่นอนประมาณ 1,000 ล้านบาทต่อปีหรือคิดเป็น 10% ของรายได้รวมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานภายใต้ชื่อ “สามย่านมิตรทาวน์” ซึ่งเป็นโครงการร่วมทุนกับ บริษัท ทีซีซี แอสเซทส์ (ประเทศไทย) จำกัด โครงการดังกล่าวประกอบด้วยอาคารสำนักงานเพื่อเช่า โรงแรม คอนโดมิเนียม และพื้นที่ค้าปลีก โครงการดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จและพร้อมเปิดดำเนินการได้ในปี 2563 บริษัทคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการนี้ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะขายสิทธิการเช่าอาคารสำนักงานออฟ วาย ไอ เช่นเตอร์ให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไกลด์แวนเจอร์ในปี 2563 อีกด้วย โดยเงินที่ได้รับจากการขายสิทธิการเช่าดังกล่าวจะใช้เป็นแหล่งเงินทุนหลักสำหรับพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าโครงการอื่นของบริษัทต่อไป ทั้งนี้ ฐานรายได้ที่แน่นอนจากโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าที่เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลดีต่ออันดับเครดิตของบริษัท

การสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่

หลังจากที่ บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทตั้งแต่ช่วงปลายปี 2555 แล้ว ก็มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในคณะผู้บริหารและคณะกรรมการของบริษัท โดยตระกูลศิริวัฒน์ภักดีและผู้บริหารหลักบางรายจากกลุ่ม TCC ซึ่งมีประสบการณ์ยาวนานในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ได้เข้ามาดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการของบริษัทด้วย นอกจากนี้ ผู้บริหารระดับสูงก็ยังเป็นผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเป็นอย่างดีอีกด้วยซึ่งส่งผลทำให้โครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยภายใต้การดำเนินงานของผู้บริหารชุดปัจจุบันขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยบริษัทมีการเปิดโครงการใหม่จำนวนมากในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

การเป็นบริษัทในกลุ่ม TCC ทำให้บริษัทได้รับเงื่อนไขทางการเงินที่ดีขึ้นจากสถาบันการเงินหลายแห่ง ส่งผลทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลงเหลือประมาณ 3% จากก่อนหน้านี้ที่ระดับ 6% นอกจากนี้ เงินเพิ่มทุนจำนวน 4,971 ล้านบาทที่ได้รับจาก บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ในช่วงต้นปี 2559 ยังช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทอีกด้วย โดยฐานเงินทุนที่ใหญ่ขึ้นไม่เพียงแต่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเท่านั้น แต่ยังช่วยการลงทุนในโครงการสามย่านมิตรทาวน์ซึ่งเป็นโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานด้วย

ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยมีความผันผวนและมีการแข่งขันที่รุนแรง

แม้ว่าธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยจะขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมเป็นอย่างมาก แต่ก็มีมีความผันผวนมากกว่าภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไป การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศประกอบกับภาระหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วประเทศส่งผลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคในตลาดสินค้าราคาปานกลางถึงต่ำ ดังนั้น ผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์หลายรายจึงหันมาเน้นพัฒนาสินค้าในระดับราคาที่สูงขึ้นซึ่งจะทำให้การแข่งขันในตลาดดังกล่าวมีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น ดังนั้น บริษัทจึงควรบริหารจัดการโครงการที่เปิดใหม่อย่างระมัดระวังเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการในแต่ละพื้นที่ ทั้งนี้ อัตราการขายที่ชะลอตัวลงและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อจากรถยนต์ที่สูงขึ้นอาจเป็นสาเหตุที่ทำให้ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดไว้ได้

ภาระหนี้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากงบประมาณซื้อที่ดินที่เพิ่มขึ้นและมูลค่าโครงการเปิดใหม่ที่สูงขึ้นในแต่ละปี ในปี 2561 บริษัทมีแผนจะใช้เงินจำนวน 10,000 ล้านบาทสำหรับการซื้อที่ดินและจะเปิดโครงการบ้านจัดสรรใหม่จำนวน 28 โครงการมูลค่ารวม 34,000 ล้านบาท ในขณะที่งบประมาณซื้อที่ดินจะเพิ่มขึ้นเป็น 12,000 ล้านบาทต่อปีสำหรับปี 2562-2563 ซึ่งสูงกว่ามูลค่าการซื้อที่ดินในอดีตเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะเปิดโครงการใหม่จำนวน 28 โครงการต่อปีเพื่อให้บรรลุเป้าหมายรายได้จากธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยที่ระดับ 18,000-25,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564 ด้วย

แม้บริษัทจะมีแผนการเติบโตอย่างรวดเร็ว ทริสเรทติ้งก็คาดว่าความต้องการแหล่งเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับปานกลางเนื่องจากระยะเวลาการพัฒนาโครงการบ้านจัดสรรนั้นสั้นกว่าโครงการคอนโดมิเนียม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2562-2564 แต่บริษัทควรรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้อยู่ที่ระดับ 55%-60% หรืออัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ระดับ 1-1.2 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอาจลดลงแต่ไม่ควรต่ำกว่า 10% จากระดับปัจจุบันที่ 18%-19% เนื่องจากภาระหนี้สินอาจเพิ่มขึ้นเร็วกว่ากำไร

สภาพคล่องที่เพียงพอ

สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทยังคงมีเพียงพอ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีเงินสดจำนวน 986 ล้านบาทและมีวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้ออกใช้ซึ่งสามารถเบิกใช้ได้ทันทีอีกจำนวน 400 ล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 2,300 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2,384 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยตั๋วแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้นจำนวน 2,336 ล้านบาทและเงินกู้โครงการจำนวน 48 ล้านบาท

บริษัทจะใช้วิธีต่ออายุตั๋วแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้นออกไปหรือจ่ายชำระคืนภายใน 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่เงินกู้โครงการจะจ่ายชำระคืนด้วย

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่อยู่อาย้อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้คงเหลือเพียงพอสำหรับภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการต่ออายุตั๋วแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงิน

บริษัทจำเป็นต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของเงินกู้ที่มีกับธนาคารโดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุน (ไม่รวมรายได้สิทธิการเช่ารถตัดบัญชี) ไม่ให้เกินกว่า 2 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2561 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.94 เท่า ดังนั้น จึงถือว่าบริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินอยู่ ทริสเรทติ้งหวังว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานให้สอดคล้องกับประมาณการได้ ทั้งนี้ ในช่วงปี 2562-2564 บริษัทควรรักษาอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานให้อยู่ในระดับที่สูงกว่า 15% เมื่อพิจารณาจากแผนการขยายธุรกิจ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นแต่ควรรักษาระดับให้อยู่ที่ 55%-60% หรืออัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ 1-1.2 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่เกินกว่า 60% ในช่วงระยะเวลาหนึ่งอาจส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตลงได้ ในทางตรงกันข้าม แนวโน้มอันดับเครดิตในอนาคตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในแง่ของส่วนแบ่งทางการตลาดและแบรนด์สินค้าดีขึ้นเทียบเท่ากับผู้ประกอบการที่อยู่ในอันดับเครดิตที่สูงกว่าโดยที่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทไม่ได้อ่อนแอลงจากระดับปัจจุบัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 30 กันยายน		----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----		
	ต.ค. 2560- มิ.ย. 2561	2560	2559	2558	2557
รายได้	11,454	9,197	10,676	8,520	4,058
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	201	93	170	501	304
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1,585	1,004	1,046	660	106
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,772	1,069	1,044	929	460
เงินลงทุนในสินทรัพย์	(5,073)	(1,684)	(3,131)	984	(2,809)
สินทรัพย์รวม	36,596	30,805	28,824	22,042	21,270
เงินกู้รวม	12,298	7,812	6,551	12,093	11,862
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,360	14,364	13,814	7,923	7,362
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	21.06	18.56	16.63	16.18	14.79
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	9.89 **	8.23 **	8.24	7.12	3.00
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.90	11.07	7.44	2.76	1.78
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	19.22 **	18.24 **	15.96	7.68	3.88
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	44.46	35.23	32.17	60.42	61.70

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี

บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GOLD)

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 ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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