

บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 25/2561

15 มีนาคม 2561

CORPORATES

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

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต / เครดิตพินิจ
10/02/59	BBB	Stable
24/06/58	BBB+	Alert Negative
17/06/58	BBB+	Negative
05/03/53	BBB+	Stable
20/03/51	BBB	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงตราสินค้าของบริษัทในโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบที่ได้รับการยอมรับตลอดจนฐานรายได้ที่ค่อนข้างเล็กแต่เติบโตขึ้น สินค้าที่มีคุณภาพสูงขึ้นหลังจากผู้บริหารชุดใหม่ได้เข้ามาบริหารจัดการ อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลงในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในการพัฒนาปรับปรุงสภาพแวดล้อมและสาธารณูปโภคส่วนกลางในโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีอยู่ให้ดีขึ้น นอกจากนี้ ระดับการก่อหนี้ของบริษัทก็เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากผู้บริหารชุดใหม่มีการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า ทั้งนี้ ผลงานที่ยังไม่เป็นที่ปรากฏชัดของผู้บริหารชุดใหม่ทำให้ความสำเร็จในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ให้เข้ายังต้องรอดูผลพิสูจน์ต่อไป อนึ่ง การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงหนี้ภาคครัวเรือนที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง รวมถึงลักษณะของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นวงจรขึ้นลงและมีการแข่งขันสูงด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ตราสินค้าเป็นที่ยอมรับ

บริษัทมั่นคงเคหะการมีผลงานอยู่ในตลาดอสังหาริมทรัพย์มานานกว่า 40 ปี โครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทภายใต้ตราสินค้า “ชวนชื่น” ได้รับการยอมรับจากลูกค้าในระดับกลางถึงล่าง โดยผู้บริหารชุดใหม่ยังคงใช้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งของตราสินค้า “ชวนชื่น” และได้มีการพัฒนารูปแบบและคุณภาพของสินค้าในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ แม้บริษัทจะขยายไปสู่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า แต่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายยังคงเป็นแหล่งรายได้หลัก โดยรายได้จากการขายบ้านคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 70% ของรายได้ในแต่ละปีในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

ณ เดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีโครงการเหลือขายจำนวน 21 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 4,700 ล้านบาท บริษัทมียอดขายรอการรับรู้รายได้ที่มีขนาดค่อนข้างเล็กประมาณ 300 ล้านบาท เนื่องจากสินค้าที่อยู่อาศัยส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นบ้านแนวราบ

ผลงานของผู้บริหารระดับสูงยังมีค่อนข้างจำกัด

ผู้ถือหุ้นและผู้บริหารระดับสูงชุดใหม่เข้ามาบริหารงานบริษัทในปี 2558 เมื่อครบครัดตั้งมติดั้งเดิมซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งได้ขายหุ้นที่ถืออยู่ทั้งหมดในบริษัทออกไป เนื่องจากผู้บริหารระดับสูงชุดใหม่ดังกล่าวส่วนใหญ่มีพื้นฐานมาจากธุรกิจการเงินมาก่อน ผลงานในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและให้เข้าจึงยังมีค่อนข้างจำกัด

อย่างไรก็ตาม หนึ่งในผู้บริหารระดับสูงซึ่งรับผิดชอบการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์นั้นมาจากบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายหนึ่ง ประสบการณ์ของผู้บริหารดังกล่าวจึงช่วยลดความกังวลต่ออนาคตของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท อย่างไรก็ตาม การขยายไปสู่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าถือเป็นสิ่งที่ท้าทาย ทั้งนี้ ความสำเร็จในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าขนาดใหญ่ 2 โครงการ คือ โครงการ “พาร์ค คอร์ท” และโครงการ “บางกอกฟริเทรตโซน” น่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า ปัจจุบันโครงการทั้งสองยังอยู่ในช่วงของการพัฒนาซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกเป็นจำนวนมาก

อุตสาหกรรมมีความผันผวนและแข่งขันสูง

ความต้องการที่อยู่อาศัยมีความผันผวนไปตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมเป็นอย่างมาก การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศประกอบกับความกังวลต่อภาวะหนี้ครัวเรือนทั่วประเทศที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ทำให้ธนาคารเพิ่มความเข้มงวดเกี่ยวกับนโยบายการปล่อยสินเชื่อในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

หทัยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
auyporn@trisrating.com

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



มาและส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคในตลาดสินค้าราคาต่ำ (ราคาต่อยูนิตต่ำกว่า 3 ล้านบาท) ลดต่ำลง ผู้ประกอบการพัฒนาสังหาริมทรัพย์หลายรายจึงหันมาเน้นพัฒนาสินค้าในระดับราคาที่สูงขึ้นเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาธนาคารปฏิเสธสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในตลาดสินค้าราคาสูงนั้นมีต่ำกว่าตลาดสินค้าราคาต่ำอยู่มาก ซึ่งอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์ที่มีจำกัดจะทำให้ระดับการแข่งขันในตลาดสินค้าราคาสูงเพิ่มสูงขึ้น

ฐานรายได้มีขนาดเล็ก แต่เติบโตขึ้นต่อเนื่อง

บริษัทที่มีขนาดเล็กกว่าบริษัทพัฒนาสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรตติ้ง โดยบริษัทมีรายได้ 2,300-3,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงหลายปีที่ผ่านมานี้ ยกเว้นในปี 2558 ที่บริษัทมีการขายที่ดินเปล่าและบันทึกรายได้จากการขายไว้เป็นรายได้จำนวน 1,250 ล้านบาท บริษัทมีรายได้จากการขายโครงการบ้านแนวราบเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยอยู่ที่ประมาณ 2,500 ล้านบาทในปี 2560 จากประมาณ 1,900 ล้านบาทในปี 2558

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการขายโครงการบ้านแนวราบของบริษัทจะเพิ่มขึ้นโดยอยู่ในช่วง 2,500-2,800 ล้านบาทต่อปี รายได้จากการขายโครงการคอนโดมิเนียมก็จะเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกันจากยอดขายห้องชุดในโครงการพาร์ค คอร์ท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมียอดขายรอการรับรู้รายได้ขนาดเล็ก รายได้ของบริษัทในอนาคตจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างยอดขายใหม่เป็นสำคัญ

อัตรากำไรค่อนข้างผันผวน

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทค่อนข้างผันผวน โดยอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในช่วง 16%-24% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานลดลงเป็น 16% ในปี 2560 จาก 18.5% ในปี 2559 บริษัทได้เพิ่มงบประมาณในการพัฒนาปรับปรุงสภาพแวดล้อมและสาธารณูปโภคส่วนกลางในโครงการพัฒนาสังหาริมทรัพย์ที่มีอยู่ให้ดีขึ้นเพื่อที่จะเพิ่มคุณภาพสินค้าและภาพลักษณ์ของตราสินค้า รวมถึงช่วยเร่งการขายอีกด้วย การมีรายจ่ายเพิ่มเติมดังกล่าวทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้นและอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานลดต่ำลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมดังกล่าว ทั้งนี้ แม้การพัฒนาปรับปรุงสภาพแวดล้อมและสาธารณูปโภคส่วนกลางจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในระยะสั้น แต่ก็ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งในตราสินค้าและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในระยะยาวได้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะยังคงรักษาอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเอาไว้ในระดับที่สูงกว่า 14% ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ระดับการก่อหนี้เพิ่มสูงขึ้น

ระดับการก่อหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญภายหลังจากที่ผู้บริหารชุดใหม่ขยายกิจการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า โดยในปี 2558 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโรงงานสำเร็จรูปและคลังสินค้าให้เข้าภายในโครงการบางกอกฟรียูนิคอน การซื้อกิจการในครั้งนี้มีมูลค่าประมาณ 1,000 ล้านบาท นอกจากนั้น ในช่วงปี 2558 และปี 2559 บริษัทยังได้ซื้อที่ดินจำนวน 3 แปลงเพื่อพัฒนาโครงการพาร์ค คอร์ทซึ่งเป็นโครงการผสม (Mixed-use) ระหว่างอพาร์ทเมนท์ให้เช่าและคอนโดมิเนียมอีกด้วย โดยบริษัทซื้อที่ดินดังกล่าวในราคาประมาณ 3,000 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 50.9% ในปี 2560 จากในอดีตที่ประมาณ 20% กระแสเงินสดของบริษัทลดต่ำลงหลังจากที่กำไรลดลงและหนี้เพิ่มขึ้น โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมลดลงเหลือ 4.4% ในปี 2560 จากระดับสูงสุดที่ 54.4% ในปี 2556 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายก็ลดลงเหลือ 2.9 เท่าในปี 2560 จากระดับสูงสุดที่ 12.4 เท่าในปี 2557

ในอนาคตบริษัทจะยังคงขยายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าต่อไป ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 2,000 ล้านบาทในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าทั้ง 2 โครงการดังกล่าวตลอดระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทอาจลงทุนในโครงการอสังหาริมทรัพย์อื่นเพิ่มเติมด้วยเมื่อพิจารณาจากนโยบายของบริษัทที่จะเพิ่มรายได้จากการสินทรัพย์ให้เข้า โดยงบประมาณการลงทุนในโครงการอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าอื่นหากเกิดขึ้นก็น่าจะอยู่ที่ประมาณ 1,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทน่าจะยังคงรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนไว้ได้ที่ประมาณ 50% โดยบริษัทวางแผนจะขายที่ดินเปล่าเพื่อลดความต้องการเงินทุนลง

ความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินกู้ทดแทนยังคงอยู่ แต่น่าจะจัดการได้

บริษัทมีความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินกู้ทดแทน โดยบริษัทมีหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระในปี 2561 จำนวนประมาณ 2,300 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้ 1,325 ล้านบาท วัตถุประสงค์ใช้เงิน 920 ล้านบาท และส่วนที่เหลือเป็นเงินกู้สำหรับใช้พัฒนาโครงการ ในขณะที่เงินลงทุนที่ต้องใช้ในปี 2561 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1,200 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีวงเงินกู้พร้อมเบิกใช้จำนวนประมาณ 420 ล้านบาทรวมกับเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดอีกประมาณ 450 ล้านบาท เงินทุนจากการดำเนินงานในปี 2561 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจะมีแหล่งเงินสดรวมกันทั้งสิ้นประมาณเกือบ 1,300 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่าบริษัทอาจจำเป็นต้องกู้ยืมใหม่บางส่วนเพื่อทดแทนหนี้ที่ครบกำหนดในปีดังกล่าว ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะจัดการกับสภาพคล่องได้เป็นอย่างดีโดยบริษัทวางแผนจะขายที่ดินเปล่ามูลค่า 2,000-3,000 ล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าและจะนำเงินที่ได้จากการขายที่ดินดังกล่าวไปใช้เสริม

สภาพคล่องและใช้เป็นเงินทุนสำหรับการขยายธุรกิจ

ข้อกำหนดสำคัญของหุ้นกู้ของบริษัทคือต้องดำรงอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนไม่เกิน 2 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นปี 2560 อยู่ที่ 0.96 เท่า จึงถือว่าบริษัทมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าว ซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ตลอดช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงขยายกิจการ ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้าบริษัทน่าจะยังรักษาอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเอาไว้ได้ในระดับที่ไม่น้อยกว่า 14% และรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนไว้ที่ประมาณ 50%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในช่วงของการลงทุนและการขยายกิจการ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทประสบความสำเร็จในการกระจายความเสี่ยงธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าในขณะที่ยังสามารถรักษาระดับการก่อหนี้ได้ตามที่คาดไว้ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัททรุดตอลงกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ ภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นโดยไม่มีรายได้ชดเชยที่สมดุลกันก็อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	2560	2559	2558	2557	2556
รายได้	3,064	2,871	3,750	2,347	2,760
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	254	177	98	50	67
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	225	346	427	443	429
เงินทุนจากการดำเนินงาน	305	332	483	482	500
เงินลงทุนในสินค้างเหลือ (-เพิ่มขึ้น/+ลดลง)	(559)	(1,196)	357	(624)	761
สินทรัพย์รวม	14,180	13,508	11,678	7,361	6,783
เงินกู้รวม	6,899	6,141	4,239	1,297	920
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,668	6,693	6,638	5,470	5,280
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	16.03	18.54	15.73	24.00	19.73
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	4.00	5.09	6.59	8.58	8.39
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.86	4.46	7.01	12.43	9.22
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	4.43	5.40	11.39	37.18	54.36
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	50.85	47.85	38.98	19.17	14.83
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%) **	50.69	47.85	38.98	19.17	14.83

หมายเหตุ: อัตราส่วนทุกประเภทได้รับการปรับปรุงด้วยเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน

* งบการเงินรวม

** ไม่รวมเงินกู้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน

บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK)

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับความหมายหรือการดำเนินการใดๆ จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria