

# บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 129/2563

28 สิงหาคม 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/03/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
27/03/63	BBB	Alert Negative
17/12/62	BBB	Stable
27/12/54	BBB+	Stable
15/10/53	A-	Negative

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งยกเลิก “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ที่ให้ไว้แก่อันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) พร้อมทั้งประกาศลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทลงมาอยู่ที่ระดับ “BBB-” จากเดิมที่ระดับ “BBB” พร้อมทั้งกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ”

อันดับเครดิตที่ลดลงดังกล่าวสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะอ่อนแอลงในระยะสั้นถึงระยะปานกลาง โดยหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจะอยู่ในระดับที่สูงเกินกว่า 10 เท่าไปจนถึงปี 2566 ซึ่งเป็นผลจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่อ่อนแอลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ส่งผลต่ออุตสาหกรรมโรงแรมประกอบกับภาระหนี้ของบริษัทที่จะเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนในโครงการ “ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค” ซึ่งหากการพัฒนาโครงการดำเนินไปตามแผน สถานะทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมากหลังจากปี 2567 เป็นต้นไป ทั้งนี้ การปรับลดอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงสถานะเครดิตของบริษัทที่อ่อนแอลงในระยะสั้นถึงระยะปานกลาง

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมโรงแรมมีแนวโน้มไม่ชัดเจนเป็นอย่างมากท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยืดเยื้อ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอุตสาหกรรมโรงแรมจะยังคงเผชิญกับแรงกดดันต่อไปอีกในช่วงปี 2563-2564 เนื่องจากการจำกัดการเดินทางมีแนวโน้มจะยังดำเนินต่อไปอีกระยะหนึ่ง ในขณะที่แบบแผนการใช้ชีวิตใหม่ที่คนทั่วไปต้องรักษาระยะห่างทางสังคมอันเกิดมาจากความกลัวการติดเชื้อโรคก็จะเป็นปัจจัยที่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรม

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ภาระหนี้จะอยู่ในระดับสูงในระยะสั้นถึงระยะปานกลาง

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ที่ระดับสูงกว่า 10 เท่าต่อไปจนถึงปี 2566 เป็นอย่างน้อยโดยพิจารณาจากแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอลงในระยะ 24 เดือนข้างหน้าซึ่งเกิดจากผลกระทบของโรคโควิด 19 ที่มีต่ออุตสาหกรรมโรงแรมและการท่องเที่ยว ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการลงทุนใหม่ ๆ ของบริษัทในช่วงที่ผ่านมานั้นก็ยังคงใช้เวลาในการเติบโต นอกจากนี้ แรงกดดันต่อภาระหนี้ของบริษัทยังเกิดจากหนี้ที่จะเพิ่มขึ้นจากการพัฒนาโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค ซึ่งเป็นโครงการผสมผสานขนาดใหญ่ที่ต้องใช้งบในการก่อสร้างทั้งสิ้นที่ประมาณ 1.5-1.6 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2563-2567 ด้วย ซึ่งเงินทุนที่ใช้ในการก่อสร้างส่วนใหญ่จะมาจากเงินชำระตามงวดที่ได้รับจากการขายโครงการที่พักอาศัยและโครงสร้างอาคารศูนย์การค้า ทริสเรทติ้งเห็นว่าผลกระทบของโรคโควิด 19 และภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยจะเพิ่มความไม่แน่นอนในการขายโครงการที่พักอาศัย และอาจทำให้บริษัทต้องกู้เงินเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ

นอกเหนือจากโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค แล้ว บริษัทยังมีแผนลงทุนในโครงการอื่น ๆ อีกประมาณ 1.2 พันล้านบาทในปี 2563 โดยหลัก ๆ แล้วจะเป็นการลงทุนในโครงการ “โรงแรมอาศัย ไชน่าทาวน์” และ “โรงแรมอาศัย สาทร” และคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 150-200 ล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่ปรับปรุงแล้วจะขึ้นไปอยู่ในระดับสูงสุดที่ประมาณ 1.5-1.6 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ก่อนที่บริษัทจะเริ่มทยอยได้รับกระแสเงินสด

จำนวนมากจากการขายและโอนโครงการที่พักอาศัยในปี 2567-2568 ทั้งนี้ สมมติฐานของทริสเรตติ้งยังได้พิจารณา รวมถึงแผนในการบริหารสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมซึ่งจะส่งผลต่อสถานะทางการเงินโดยรวมและช่วยบรรเทาภาระหนี้ของบริษัทได้ในระดับหนึ่งอีกด้วย

### การฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมสู่ระดับก่อนวิกฤติโรคโควิด 19 จะต้องใช้เวลาอย่างน้อย 24 เดือน

ธุรกิจโรงแรมเป็นหนึ่งในธุรกิจที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 มาตรการจำกัดการเดินทางทั่วโลกส่งผลกระทบต่อธุรกิจโรงแรมทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 แม้ว่าหลายประเทศจะเริ่มผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและเริ่มเปิดประเทศในระดับหนึ่งแล้ว แต่มาตรการจำกัดการเดินทางจะยังคงมีอยู่ต่อไปอีกระยะหนึ่งและมีความเข้มงวดต่างกันไป ความกังวลเกี่ยวกับความปลอดภัยในการเดินทางทางอากาศอาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวโดยเครื่องบินโดยสารระหว่างประเทศที่ใช้เวลานานหลายชั่วโมงในระยะเวลายาวหลายไตรมาสข้างหน้า นอกจากนี้ความวิตกกังวลด้านสุขภาพแล้ว ยังมีประเด็นที่ปริมาณเที่ยวบินจะลดลงอย่างมากซึ่งอาจเป็นปัจจัยขัดขวางการฟื้นตัวอีกด้วยเนื่องจากธุรกิจการบินที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงนั้นต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว ดังนั้น เมื่อพิจารณาผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่หดตัวซึ่งส่งผลต่ออุปสงค์ในการเดินทางแล้ว ทริสเรตติ้งประเมินว่าธุรกิจโรงแรมจะใช้เวลาอย่างน้อย 24 เดือนในการที่จะเห็นอุปสงค์ของบริการด้านโรงแรมฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับเท่ากับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะลดลงประมาณ 55% ในปี 2563 และจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564 แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 อยู่ประมาณ 25% ส่วนในปี 2565 นั้น รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนจะอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 10% ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวคำนึงถึงการที่โรงแรมของบริษัทส่วนใหญ่ก่อนช่วงวิกฤตตัวอยู่ในประเทศไทย ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าโรงแรมของบริษัทที่หัวหิน พัทยา และกรุงเทพฯ จะฟื้นตัวได้เร็วกว่าเนื่องจากโรงแรมเหล่านี้พึ่งพาอุปสงค์ภายในประเทศเป็นหลัก ในการนี้ สมมติฐานของทริสเรตติ้งยังพิจารณา รวมถึงโรงแรมใหม่อีก 2 แห่งของบริษัทคือโรงแรมอาศัย ไชน่าทาวน์ ที่คาดว่าจะเปิดตัวในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ และโรงแรมอาศัย สาทร ที่คาดว่าจะเปิดตัวในไตรมาสแรกของปี 2564 ด้วย

### รายได้จะติดลบในปี 2563 แต่จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทในปี 2563 จะลดลงราว ๆ 50% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนและจะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 4.6 พันล้านบาทในปี 2565 โดยอยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรม ในขณะที่รายได้จากธุรกิจอาหารและธุรกิจการศึกษาของบริษัทนั้นทริสเรตติ้งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19 น้อยกว่าและคาดว่าจะฟื้นตัวสู่ระดับใกล้เคียงกับระดับก่อนการแพร่ระบาดของโรคได้ภายในปี 2564 นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการปรับแผนธุรกิจเพื่อบริหารจัดการและปรับปรุงคุณภาพโรงแรมของบริษัทเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและสร้างรายได้เพิ่มขึ้นในระยะกลางถึงระยะยาว

บริษัทได้มีความพยายามในการลดต้นทุนในหลาย ๆ ส่วน เช่น ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายในการบริหารและการตลาด เพื่อที่จะบรรเทาผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ติดลบในปีนี้นั้นก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 0.8-1.1 พันล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565

### สภาพคล่องจะบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการและรักษาสถานะสภาพคล่องให้สามารถยืนหยัดผ่านพ้นช่วงที่ธุรกิจถดถอยนี้ไปได้โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2563-2564

ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 1.2 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 นอกจากนี้ บริษัทยังกำลังอยู่ในระหว่างการขอวงเงินสินเชื่อโครงการเพื่อใช้สำหรับ “โรงแรมดุสิต สุวีท ราชดำริ กรุงเทพ” โรงแรมอาศัย ไชน่าทาวน์ และโรงแรมอาศัย สาทร รวมทั้งสิ้นอีก 1.4 พันล้านบาท และบริษัทยังได้รับเงินจากการจัดสรรรายได้ค่าธรรมเนียมจำนวน 297 ล้านบาทในเดือนกรกฎาคม 2563 อีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานติดลบประมาณ 600 ล้านบาทในปี 2563 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 380 ล้านบาทในปี 2564

บริษัทมีความจำเป็นในการใช้เงินทุนในช่วงที่เหลือของปี 2563 อันประกอบไปด้วยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 54 ล้านบาท ภาระผูกพันในสัญญาเช่าดำเนินงานประมาณ 250 ล้านบาท และงบใช้จ่ายตามแผนการลงทุนอีกประมาณ 600 ล้านบาท ส่วนในปี 2564 นั้น บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระรวมประมาณ 1.1 พันล้านบาท มีภาระผูกพันในสัญญาเช่าดำเนินงานประมาณ 500 ล้านบาท และมีแผนการลงทุนประมาณ 150-200 ล้านบาท ในการนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทมีความจำเป็นจะต้องใช้เงินทุนอีกประมาณ 1-1.3 พันล้านบาทสำหรับการก่อสร้างโครงการ ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค ในปี 2564

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะลดลงประมาณ 55% ในปี 2563 และจะปรับตัวขึ้นในปี 2564 แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 อยู่ประมาณ 25% ส่วนในปี 2565 นั้น รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนจะอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 10%
- รายได้รวมของบริษัทในปี 2563 จะลดลงราว ๆ 50% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และจะปรับดีขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 4.3 พันล้านบาทในปี 2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะติดลบในปี 2563 ก่อนที่จะปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 0.8-1.1 พันล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565
- บริษัทจะมีแผนลงทุนโดยไม่รวมโครงการดูสิต เซ็นทรัล พาร์ค ที่ประมาณ 1.2 พันล้านบาทในปี 2563 และประมาณ 150-200 ล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไปอีกในปี 2563-2564 โดยที่การฟื้นตัวของธุรกิจยังคงมีความไม่แน่นอนในระดับสูงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยังไม่นิ่งและภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยทั่วโลก

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเปลี่ยนมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" หากผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและบริษัทสามารถดำรงสถานะสภาพคล่องเอาไว้ได้อย่างเพียงพอที่จะรองรับภาวะผันผวนใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 มีความรุนแรงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ และสถานะทางการเงินของบริษัทเสื่อมถอยลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดว่าจะไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือสถานะสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมาก

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,347	4,763	5,072	5,170	5,348
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(625)	(76)	355	369	446
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(196)	653	1,053	1,281	1,405
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(379)	76	687	921	1,111
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	214	388	281	281	306
เงินลงทุน	1,212	2,012	563	1,669	355
สินทรัพย์รวม	21,030	14,237	11,573	9,980	9,033
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,863	8,727	6,433	5,928	3,935
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,665	5,904	6,078	5,881	5,354
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	(14.56)	13.71	20.76	24.77	26.27
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(4.40)	(0.47)	2.62	3.13	4.18
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(0.92)	1.68	3.75	4.56	4.60
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	150.15	13.36	6.11	4.63	2.80
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(4.05)	0.87	10.67	15.53	28.22
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	71.78	59.64	51.42	50.20	42.36

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

**บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DTC)**

<b>อันดับเครดิตองค์กร:</b>	BBB-
<b>อันดับเครดิตตราสารหนี้:</b>	
DTC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้นปี 2564	BBB-
<b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>	Negative

**บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อื่นเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตที่มีชื่อเกี่ยวข้องกับชื่อจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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)