

บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 184/2564

27 ตุลาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 05/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
27/09/62	A-	Negative
14/11/60	A-	Stable
18/09/58	BBB+	Stable
19/11/57	A	Developing
15/11/56	A-	Positive
06/08/53	A-	Stable
11/06/52	A-	Negative
25/01/51	A-	Stable
14/09/48	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

สุชานา ฉันทาคิตย์
suchana@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ต่อสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Stable" หรือ "คงที่" จาก "Negative" หรือ "ลบ" พร้อมกันนี้ บริษัทได้แจ้งความประสงค์ขอให้ทริสเรทติ้งยกเลิกอันดับเครดิต ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทที่ประกาศต่อสาธารณชนจะไม่ได้รับการทบทวนอีกต่อไปนับจากวันที่ประกาศนี้

อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงสถานะการเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของบริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA) ตาม "เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ" (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง ทั้งนี้ WHA ได้รับการอันดับเครดิต "A-" แนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" จากทริสเรทติ้ง

ส่วนอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทนั้นอยู่ที่ระดับ "a" ซึ่งสะท้อนถึงระดับหนี้สินที่ค่อนข้างต่ำ ตลอดจนผลงานของบริษัทที่ได้รับการยอมรับในการพัฒนาสินค้าอุตสาหกรรมและฐานรายได้ประจำที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ รายได้ประจำจำนวนมากของบริษัทมาจากรูทกิจให้บริการสาธารณูปโภค ธุรกิจสินทรัพย์ให้เช่า และเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของกลุ่ม WHA

บริษัทดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ เป็นบริษัทย่อยหลักของกลุ่ม WHA เมื่อพิจารณาจากความสำคัญในเชิงกลยุทธ์และการเป็นผู้สร้างรายได้หลักให้แก่กลุ่ม WHA บริษัทรวมถึงบริษัทลูกได้รับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจหลัก 2 ประเภทคือ ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมและธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภค การมีบริษัทแม่เป็นผู้ควบคุมทิศทางการดำเนินธุรกิจและนโยบายทางการเงินทั้งหมดของบริษัทจึงทำให้สถานะเครดิตของบริษัทมีความเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของบริษัทแม่อย่างใกล้ชิด

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมคิดเป็นสัดส่วน 77% และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคิดเป็นสัดส่วน 85% ของ WHA

เป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

บริษัทเป็นผู้ประกอบการนิคมอุตสาหกรรมรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมภายในประเทศโดยรวม บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ระดับประมาณ 30%-66% ในระหว่างปี 2559-2563 ทั้งนี้ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 44% รองลงมาคือ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (30%) และ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (22%)

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้ขยายการลงทุนไปในประเทศเวียดนามโดยนิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกของบริษัทตั้งอยู่ในเมือง Nghe-An บริษัทได้รับใบอนุญาตลงทุนจากรัฐบาลเวียดนามในการเช่าที่ดินขนาด 498 เฮกตาร์ (หรือ 3,113 ไร่) นิคมเฟสแรกมีพื้นที่สำหรับขายจำนวน 631 ไร่ และ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีที่ดินคงเหลือพร้อมขายจำนวน 334 ไร่ ทั้งนี้ การพัฒนาในเฟสถัดไปอยู่ระหว่างการเวนคืนที่ดิน รวมทั้งขั้นตอนการขอใบอนุญาตก่อสร้าง

อุปสงค์ของที่ดินได้รับผลกระทบอย่างมากจากโรคโควิด 19

รายได้จากการขายที่ดินลดลงอย่างมากจากผลกระทบของมาตรการควบคุมการเดินทางและเศรษฐกิจที่ตกต่ำจากโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยของบริษัทเหลือเพียง 218 ไร่ในปี 2563 และ 241 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 เทียบกับระดับ 800-1,000 ไร่ในปี 2559-2562 รายได้จากการขายที่ดินอยู่ที่ระดับ 1.5 พันล้านบาทในปี 2563 และ 0.6 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ลดลงจากระดับ 3.5 พันล้านบาทในปี 2562 ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานการณ์การระบาดของโรคโควิดจะส่งผลกระทบต่อยอดขายที่ดินของบริษัทในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นอย่างมากในปี 2565-2566 จากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทาง ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าบริษัทจะมียอดขายที่ดินในประเทศไทยประมาณ 500 ไร่ในปี 2564 และเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 800-900 ไร่ ซึ่งใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดการระบาดของโรคโควิด 19 ในช่วงปี 2565-2566 รายได้จากการขายที่ดินในประเทศไทยของบริษัทจะอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาทในปี 2564 และจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.3-2.9 พันล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566

ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจะยังคงมีแนวโน้มที่ดีในอนาคตในระยะปานกลางถึงระยะยาว การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) ในช่วงที่ไวรัสแพร่ระบาดอย่างหนัก ตลอดจนความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและจีนน่าจะเป็นปัจจัยกระตุ้นให้มีการย้ายฐานออกจากประเทศจีน โดยที่ประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะเป็นกลุ่มประเทศเป้าหมายที่ได้รับความนิยมในการย้ายฐานการผลิตมากที่สุด นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ในสถานะที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากการลงทุนโดยตรงของนักลงทุนต่างชาติ จากการที่บริษัทมีที่ดินจำนวนมากถึงประมาณ 8,058 ไร่ (รวมถึงที่ดินที่อยู่ในนิคมแห่งใหม่ที่อยู่ระหว่างรอการพัฒนา) ซึ่งประมาณ 82% ของที่ดินทั้งหมดนี้อยู่ในเขตจังหวัดชลบุรีและระยอง ซึ่งอยู่ในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก

ความต้องการพื้นที่เช่าของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น

ความต้องการสินทรัพย์ให้เช่าเติบโตเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากค่าเช่าของบริษัทเพิ่มขึ้นจากระดับ 210 ล้านบาทในปี 2562 มาอยู่ที่ 290 ล้านบาทในปี 2563 ก่อนที่จะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 120 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 จากการขายสินทรัพย์พื้นที่ให้เช่า HREIT ในช่วงปลายปี 2563 ทริสเรทติ้งยังคงมีมุมมองว่าความต้องการโรงงานและคลังสินค้าสำเร็จรูปให้เช่าของบริษัทที่ส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกนั้นน่าจะปรับตัวดีขึ้นในอนาคตข้างหน้าในระยะปานกลาง ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คาดว่าพัฒนาโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกจะช่วยดึงดูดการลงทุนจากนักลงทุนต่างประเทศอีกด้วย

มีกระแสเงินสดที่แน่นอนจากธุรกิจสาธารณูปโภคและธุรกิจโรงไฟฟ้า

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพของธุรกิจสาธารณูปโภคและธุรกิจผลิตไฟฟ้า

รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคที่ค่อนข้างมั่นคงช่วยลดผลกระทบจากการผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมได้บางส่วน รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องจากระดับ 1.8 พันล้านบาทในปี 2559 มาอยู่ที่ระดับ 2.3 พันล้านบาทในปี 2562 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate -- CAGR) ที่ระดับ 8.1% ก่อนที่จะลดลง 9.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 2 พันล้านบาทในปี 2563 จากสถานการณ์ภัยแล้งที่รุนแรง อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทฟื้นตัวอย่างมากในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 โดยเพิ่มขึ้น 16.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 1.2 พันล้านบาท การปรับตัวดีขึ้นของรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคเป็นผลมาจากการกลับมาดำเนินการผลิตของโรงงานที่หยุดการผลิตชั่วคราวในช่วงที่มีการแพร่ระบาดรุนแรง และการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของหลายโรงงานที่ลดการใช้น้ำลงในช่วงที่มีภาวะภัยแล้งรุนแรงในปี 2563 นอกจากนี้ ยังมีปริมาณการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่จำนวน 2 แห่งที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ในอนาคต ทริสเรทติ้งมองว่ารายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องต่อไปจากการที่เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวและลูกค้าที่ซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทเริ่มทยอยดำเนินการผลิต ตลอดจนความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ที่ตั้งอยู่ในนิคมของบริษัท

นอกจากนี้บริษัทยังได้รับเงินปันผลที่แน่นอนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่งอีกด้วย ปัจจุบันกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 596 เมกะวัตต์ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าประมาณ 0.9-1.0 พันล้านบาทในปี 2564-2566 ซึ่งเงินปันผลดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 19%-28% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในปี 2564-2566

หนี้สินทางการเงินลดลง

เงินกู้รวมของบริษัทลดลงในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทได้ทยอยชำระหนี้อย่างต่อเนื่องโดยใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นครั้งแรกแก่ประชาชนทั่วไปของบริษัทย่อยคือ บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ตลอดจนเงินที่ได้จากการขายสินทรัพย์ HREIT และเงินกู้ที่ได้รับชำระคืนจากบริษัทแม่ ส่งผลให้หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2564 จากระดับที่สูงถึง 2.4 หมื่นล้านบาทในปี 2559 โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 37.8% ณ เดือนมิถุนายน 2564 จากระดับ 56.4% ในปี 2559

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่รอการพัฒนาอยู่ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าค่าใช้จ่ายลงทุนรวมของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2566 โดยส่วนใหญ่จะใช้ในการลงทุนซื้อที่ดินและพัฒนานิคมอุตสาหกรรมทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม และอีกส่วนหนึ่งจะใช้ลงทุนในธุรกิจสาธารณูปโภคและโรงไฟฟ้า ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 3.6-4.9 พันล้านบาทต่อปี และเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 2.9-4.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 เมื่อพิจารณาจากระดับประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ตลอดจนภาระการชำระคืนหนี้ และเงินลงทุนดังกล่าวแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 20%-27% ในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3-4 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลง 15% มาอยู่ที่ระดับ 5.4 พันล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 7.8-8.0 พันล้านบาทในปี 2565-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 60%-67% ในปี 2564-2566
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ WHA ซึ่งเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัท WHA อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับสถานะเครดิตของบริษัทแม่ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในอันดับเครดิตของบริษัทแม่ก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,886	6,333	7,221	7,502	7,298
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,286	3,522	4,472	5,393	5,390
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,940	4,793	3,998	4,296	4,342
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,623	4,111	3,323	3,212	3,063
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	214	398	444	666	1,065
เงินลงทุน	263	1,311	991	474	402
สินทรัพย์รวม	46,380	46,901	47,888	49,371	48,428
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,752	14,523	15,280	14,341	17,176
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	24,240	24,410	25,827	27,325	24,752
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	67.22	75.68	55.36	57.27	59.49
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.62	8.30	10.24	12.25	12.26
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.07	12.03	9.01	6.45	4.08
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.33	3.03	3.82	3.34	3.96
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	24.93	28.30	21.75	22.40	17.83
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	37.83	37.30	37.17	34.42	40.97

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (WHAID)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria