

# บริษัท พุกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 108/2564

6 กรกฎาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **A**  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
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:

จุฑามาส บุญยวานิชกุล

jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิราภรณ์

auyporn@trisrating.com

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พุกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในตลาดพัฒนาที่อยู่อาศัย ตลอดจนความหลากหลายของสินค้า และยอดขายรายการส่งมอบสินค้าจำนวนมากที่ช่วยสนับสนุนรายได้ของบริษัทในอนาคตได้ส่วนหนึ่ง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลางตลอดจนความกังวลต่อการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ยืดเยื้อซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่ออุปสงค์ด้านที่อยู่อาศัยและความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ให้มากยิ่งขึ้นอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### คาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับดีขึ้นในปี 2565

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยจะยังคงได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่กินเวลายาวนานต่อไปตลอดทั้งปี 2564 โดยอุปสงค์ด้านที่อยู่อาศัยของผู้ซื้อภายในประเทศจะยังคงชะลอตัว ในขณะที่อุปสงค์ของผู้ซื้อต่างชาติมีแนวโน้มที่จะชะงักกันเป็นเวลาที่ยาวนานขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีสินค้าที่อยู่อาศัยส่วนใหญ่อยู่ในตลาดระดับราคาปานกลางถึงต่ำ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะต้องใช้เวลาอีกกระยะหนึ่งในการฟื้นตัวท่ามกลางภาวะที่อุปสงค์ด้านที่อยู่อาศัยชะลอตัวและการแข่งขันมีความรุนแรง

ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3 หมื่นล้านบาทในปีนี้และจะปรับดีขึ้นเป็นประมาณ 3.7-3.8 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2565-2566 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนการเกิดโรคโควิด 19 ซึ่งอยู่ที่ 4-4.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2562 นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่ารายได้ของบริษัทจากโครงการบ้านจัดสรรจะมีสัดส่วนคิดเป็น 70% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมตลอดช่วงประมาณการ ในขณะที่สัดส่วนที่เหลือจะเป็นรายได้จากโครงการคอนโดมิเนียม

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะส่งมอบที่อยู่อาศัยที่มียอดขายรายการรับรู้รายได้ได้ตามแผน โดย ณ สิ้นเดือนเมษายน 2564 บริษัทมียอดขายรายการรับรู้รายได้มูลค่า 2.25 หมื่นล้านบาท ซึ่งประมาณ 90% มาจากโครงการคอนโดมิเนียม ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะส่งมอบที่อยู่อาศัยที่รอการรับรู้เป็นรายได้มูลค่า 1.03 หมื่นล้านบาทในช่วงที่เหลือของปี 2564 ในขณะที่มูลค่า 1.09 หมื่นล้านบาทจะส่งมอบได้ในปี 2565 และที่เหลือจะส่งมอบในช่วงปี 2566-2567

### กำไรของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันจากอัตรากำไรที่ต่ำลง

ในภาวะที่อุปสงค์ด้านที่อยู่อาศัยยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงดำเนินนโยบายในการระบายสินค้าคงเหลือเพื่อลดจำนวนสินค้าคงเหลือสร้างเสริมที่ค้างเป็นเวลานานและเพื่อกระตุ้นยอดขาย ในการนี้ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตรากำไรของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันต่อไปอีกจากการดำเนินกลยุทธ์ด้านราคาโดยการโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย นอกจากนี้ ยอดขายที่ลดลงก็ส่งผลให้อัตรากำไรใช้โรงงานผลิตคอนกรีตสำเร็จรูปลดน้อยลงซึ่งมีผลต่ออัตรากำไรของแต่ละโครงการด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการลดต้นทุนในการดำเนินงานและการจ้างผู้ให้บริการจากภายนอกแทนจะช่วยชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดต่ำลงได้ส่วนหนึ่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 28% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในปีนี้และจะปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 30% ในช่วงปี 2565-2566 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนั้นน่าจะอยู่ที่ระดับ 15% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมซึ่งลดลงจากระดับ 17%-19% ในอดีต และยังคงคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะมีจำนวน 4.8 พันล้านบาทในปี 2564 หลังจากนั้นจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 ทั้งนี้ บริษัทควรรักษาอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้เอาไว้ให้อยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 15% ตลอดช่วงประมาณการ ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิของบริษัทอาจยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% ของรายได้รวมจากการดำเนินงานในปี 2564 แต่ก็น่าจะปรับดีขึ้นเป็นระดับประมาณ 10% ในปีต่อ ๆ ไป

### สินค้ามีความหลากหลายและเป็นแบรนด์ที่เป็นที่ยอมรับในตลาดระดับราคาปานกลางถึงต่ำ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสินค้าที่อยู่อาศัยที่มีความหลากหลายเป็นอย่างดีทั้งในแง่ของรูปแบบและราคา โดยสินค้าของบริษัทครอบคลุมทั้งทาวน์เฮ้าส์ บ้านเดี่ยว และคอนโดมิเนียมในระดับราคาที่แตกต่างกัน ในส่วนของทาวน์เฮ้าส์นั้นครอบคลุมระดับราคาตั้งแต่ต่ำไปจนถึงปานกลางซึ่งมีราคาขายอยู่ในช่วง 2-7 ล้านบาทต่อหลัง ส่วนบ้านเดี่ยวนั้นครอบคลุมตั้งแต่ระดับราคา 3-10 ล้านบาทต่อหลัง ในขณะที่คอนโดมิเนียมนั้นครอบคลุมตั้งแต่ระดับราคาต่ำถึงสูงซึ่งมีราคาขายตั้งแต่ 40,000 บาทถึง 260,000 บาทต่อตารางเมตร (ตร.ม.) ทั้งนี้ แบรินด์สินค้าของบริษัทมีความโดดเด่นในตลาดทาวน์เฮ้าส์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในระดับราคา 2-3 ล้านบาทซึ่งบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากที่สุดมานานหลายปีแล้ว

ตามความเห็นของทริสเรทติ้งมองว่าการมีสินค้าที่หลากหลายและมีแบรนด์ที่เป็นที่รู้จักดีทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นที่เพียงพอในการปรับสัดส่วนสินค้าให้สอดคล้องกับอุปสงค์และยังคงสถานะความเป็นผู้นำในตลาดเอาไว้ได้ ทั้งนี้ ณ เดือนเมษายน 2564 บริษัทมีโครงการที่อยู่อาศัยที่อยู่ในระหว่างการพัฒนาประมาณ 200 โครงการซึ่งมีมูลค่าเฉลี่ยรวม 7.9 หมื่นล้านบาท (รวมทั้งที่ก่อสร้างแล้วและยังไม่ได้ก่อสร้าง) โดยโครงการทาวน์เฮ้าส์มีสัดส่วนคิดเป็น 46% ของมูลค่าเฉลี่ยทั้งหมด ในขณะที่โครงการบ้านเดี่ยวคิดเป็น 32% และคอนโดมิเนียมคิดเป็น 22%

### อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยังคงดำเนินอยู่จะทำให้อุปสงค์ที่อยู่อาศัยชะลอตัวต่อไปอีกระยะหนึ่ง ผู้ประกอบการพัฒนาที่อยู่อาศัยส่วนใหญ่ได้ชะลอการซื้อที่ดินและการเปิดโครงการใหม่ในช่วงปี 2563-2564 ออกไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการคอนโดมิเนียม ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดโครงการแนวราบโครงการใหม่มูลค่า 2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะลดการเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ ๆ ลงให้เหลือเพียง 4 พันล้านบาทในปีนี้และจะกลับมาเปิดเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 8 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 โดยคาดว่าโครงการใหม่จะเน้นไปที่กลุ่มระดับราคาที่ไม่สูงเกินไป ในขณะที่งบประมาณซื้อที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ 3 พันล้านบาทในปี 2564 และ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566

ในสภาพแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวยสำหรับตลาดพัฒนาที่อยู่อาศัยในขณะนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะระมัดระวังในการขยายโครงการใหม่ ๆ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3 เท่า ในปี 2565 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 15% ตลอดช่วงประมาณการ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงดำเนินนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังโดยรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 1 เท่าเอาไว้ได้อีกด้วย

เงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้จากธนาคารกำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนไม่ให้เกินกว่า 2 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2564 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ 0.52 เท่า ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

### สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมีนาคม 2564 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 1.2 พันล้านบาท วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่สามารถยกเลิกได้จำนวน 1.13 หมื่นล้านบาท และวงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้แต่สามารถยกเลิกได้อีกจำนวน 1.28 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2564 จะอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท บริษัทยังมีที่ดินที่ปลอดภาระค้ำประกันซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีที่จำนวน 9.1 พันล้านบาทที่สามารถนำไปเป็นหลักประกันเพื่อขอวงเงินกู้ใหม่ได้ในกรณีที่จำเป็นอีกด้วย บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2.08 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจากบริษัทแม่จำนวน 2.05 หมื่นล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวน 0.2 พันล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าอีกจำนวน 0.1 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทพุกงา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทเพื่อการลงทุนของกลุ่มพุกงาจะเป็นผู้รับผิดชอบในการบริหารการลงทุนและการเงินของทั้งกลุ่ม โดยบริษัทพุกงา โฮลดิ้ง จะจัดสรรแหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนในธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยและธุรกิจโรงพยาบาลด้วยการออกหุ้นกู้และให้เงินกู้ยืมระหว่างกันให้แก่บริษัทย่อยต่าง ๆ ในกลุ่มเป็นหลัก

ณ เดือนมีนาคม 2564 หนี้สินทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยเงินกู้ยืมจากบริษัทพุกงา โฮลดิ้ง จำนวน 2.05 หมื่นล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวน 1.1 พันล้านบาท โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีหลักประกันต่อหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 5%

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 มีดังนี้

- บริษัทจะเปิดโครงการบ้านจัดสรรโครงการใหม่ ๆ ที่มูลค่าประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาทต่อปี
- บริษัทจะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ที่มูลค่า 4 พันล้านบาทในปี 2564 และมูลค่า 8 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- งบประมาณซื้อที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ 3 พันล้านบาทในปี 2564 และ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- รายได้จากการดำเนินงานรวมคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และคาดว่าจะปรับดีขึ้นเป็น 3.7-3.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานตามที่คาดการณ์เอาไว้ได้ อีกทั้งจะสามารถส่งมอบยอดขายที่รอร์รับรายได้ได้ตามแผน แม้ว่าการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยาวนานและการกระจายวัคซีนที่ล่าช้าจะส่งผลให้อุปสงค์ที่อยู่อาศัยชะลอตัวอย่างต่อเนื่องต่อไปอีก แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าจะสามารถรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 15% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับประมาณ 3 เท่าเอาไว้ได้ในปี 2565

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทไม่เพียงแต่จะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทเท่านั้น แต่ยังขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทอีกด้วย หากการลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัทพัฒนา โฮลดิ้ง ประสบผลสำเร็จก็จะส่งผลดีต่อกลุ่มบริษัท ในทางตรงกันข้าม สถานะเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบในทางลบหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่างไปจากที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญและ/หรือการลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งจุดให้สถานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,900	29,528	40,156	45,075	44,129
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	888	4,668	7,893	8,453	7,887
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	987	5,114	8,649	9,158	8,395
เงินทุนจากการดำเนินงาน	721	3,670	6,112	6,705	6,019
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	111	612	1,013	903	794
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	63,944	67,380	76,464	71,960	63,791
สินทรัพย์รวม	72,870	75,930	85,075	80,503	71,228
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	21,339	24,570	31,964	29,624	27,083
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	42,849	42,254	42,066	40,208	36,155
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	14.30	17.32	21.54	20.32	19.02
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.59 **	6.49	10.74	12.45	12.65
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.88	8.36	8.54	10.15	10.58
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.70 **	4.80	3.70	3.23	3.23
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.32 **	14.94	19.12	22.63	22.22
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	33.24	36.77	43.18	42.42	42.83

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท พุกษา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน) (PS)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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)