

บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 126/2567

26 กรกฎาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/02/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดตีพิมพ์
31/07/66	A-	Stable
26/07/65	A-	Negative
18/04/56	A-	Stable
24/11/54	A-	Negative
10/05/53	A-	Stable
02/07/52	A-	Negative
21/07/51	A-	Stable
12/07/47	BBB+	Stable
24/03/47	BBB+	-
23/07/46	BBB	-

ติดต่อ:

หัตถยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา

bundit@trisrating.com

จุฑามาส บุณยานิชกุล

jutamas_b@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้ที่เติบโตในระดับปานกลางของบริษัท ตลอดจนความหลากหลายของสินค้า รายได้เงินปันผลจำนวนมากและความยืดหยุ่นทางการเงินจากการลงทุนในบริษัทร่วม รวมถึงภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ การทบทวนอันดับเครดิตยังพิจารณา รวมไปถึงอำนาจซื้อที่อ่อนแอของผู้ซื้อบ้านจากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นและสภาวะหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น รวมถึงการกลับมากำหนดเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan-to-Value – LTV) อีกครั้งตั้งแต่ปี 2566

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

คาดว่ารายได้จะเติบโตในระดับปานกลางด้วยอัตรากำไรที่น่าพอใจ

รายได้ของบริษัทในปี 2566 อยู่ที่จำนวน 9.2 พันล้านบาทซึ่งสอดคล้องกับประมาณการเป้าหมายของทริสเรทติ้ง อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2567 (ไตรมาสแรกปี 2567) ได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยและอุปสงค์ที่อยู่อาศัยที่ซบเซา โดยรายได้ของบริษัทในไตรมาสแรกปี 2567 ลดลง 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 1.8 พันล้านบาทหรือคิดเป็น 17% ของเป้าหมายในปีที่แล้วทั้งปีของทริสเรทติ้ง แม้ว่ารายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยจะอ่อนตัวลงในปี 2566 จนถึงไตรมาสแรกปี 2567 แต่รายได้จากการให้เช่าและบริการในธุรกิจโรงแรมของบริษัทกลับปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวของทั้งอัตราการเข้าพักและราคาห้องพักตั้งแต่ปี 2566

ในอนาคตทริสเรทติ้งมองว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงเผชิญกับความท้าทายอยู่ อันเนื่องมาจากอุปสงค์ที่อยู่อาศัยที่ซบเซาและการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยอันดับต้น ๆ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 9 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบใหม่ ๆ และการฟื้นตัวของกิจการโรงแรม โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.4-1.5 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมคาดว่าจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 35%-36% ซึ่งเป็นระดับเดียวกับในปี 2565 จนถึงไตรมาสแรกปี 2567 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากโครงการที่อยู่อาศัยจะยังคงอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 31%-33% ในขณะที่อัตรากำไรจากธุรกิจโรงแรมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 40% ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนั้นคาดว่าจะคงอยู่ที่ระดับ 22%-23% ของรายได้รวม

มีสินค้าที่อยู่อาศัยที่หลากหลาย

บริษัทมีสินค้าที่อยู่อาศัยที่หลากหลายซึ่งประกอบด้วยบ้านเดี่ยว บ้านแฝด ทาวน์เฮาส์ และคอนโดมิเนียมโดยครอบคลุมเกือบครบทุกระดับราคาในตลาดที่อยู่อาศัยทั้งบ้านเดี่ยวในราคาที่สูงเกินกว่า 20 ล้านบาทต่อหลังภายใต้แบรนด์ “พฤกษ์ภิรมย์” บ้านเดี่ยวในราคาปานกลางจนถึงสูงที่มีราคาขายต่อหลังที่ 10-20 ล้านบาทภายใต้แบรนด์ “ลัดดาภิรมย์” บ้านเดี่ยวและบ้านแฝดราคา

ปานกลางระหว่าง 5-12 ล้านบาทต่อหลังภายใต้แบรนด์ “วรารมย์” และ “คาซ่า วิลล์” รวมทั้งบ้านแฝดและทาวน์เฮ้าส์ราคาต่อระหว่าง 2.5-6 ล้านบาทต่อหลังภายใต้แบรนด์ “คิว ดิสทริก”

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบจำนวน 55 โครงการและคอนโดมิเนียม 12 โครงการด้วยมูลค่าโครงการเหลือขาย (รวมทั้งที่ก่อสร้างแล้วและยังไม่ได้ก่อสร้าง) คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 3.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการแนวราบในสัดส่วน 74% ของมูลค่าเหลือขายทั้งหมดและส่วนที่เหลือส่วนใหญ่เป็นโครงการคอนโดมิเนียมในโครงการ “คิว สุขุมวิท” ทั้งนี้ ประมาณ 1 ใน 3 ของมูลค่าเหลือขายทั้งหมดเป็นสินค้าพร้อมอยู่อาศัยซึ่งสามารถรับรู้เป็นรายได้ทันทีหลังขาย

รายได้เงินปันผลจำนวนมากจากการลงทุนในบริษัทร่วม

ทริสเรทติ้งมองว่าเงินลงทุนจำนวนมากในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะยังคงเป็นปัจจัยเสริมสถานะสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทในช่วงอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ บริษัทถือหุ้นในบริษัท 2 แห่งและในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์อีก 2 แห่งซึ่งได้แก่ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (HMPRO ซึ่งบริษัทถือหุ้น 19.9%) บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHFG 13.7%) ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ควอลิตี้ เฮ้าส์ โฮเทล แอนด์ เรซิเดนซ์ (QHHRREIT 31.3%) และกองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ เฮ้าส์ (QHPPF 25.7%) โดยบริษัทได้รับเงินปันผลจากเงินลงทุนในบริษัทและกองทุนรวมทั้ง 4 แห่งอย่างต่อเนื่อง อนึ่ง ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาบริษัทได้รับเงินปันผลที่จำนวนประมาณ 1.1-1.5 พันล้านบาทต่อปีและรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนดังกล่าวที่จำนวนประมาณ 1.4-1.9 พันล้านบาทต่อปี ในกรณี ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากเงินลงทุนดังกล่าวที่จำนวนประมาณ 1.2-1.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้บริษัทมี EBITDA ที่ระดับประมาณ 3 พันล้านบาทต่อปีได้

นอกจากนี้ มูลค่าตลาดของเงินลงทุนเหล่านี้ยังมีจำนวนที่สูงมากอีกด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 เงินลงทุนดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท การลงทุนในบริษัทร่วมเหล่านี้ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทในฐานะแหล่งสภาพคล่องในกรณีจำเป็น

ภาระหนี้จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ

บริษัทมีกลยุทธ์ทางธุรกิจที่จะมุ่งเน้นการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบซึ่งใช้เงินลงทุนน้อยกว่าโครงการคอนโดมิเนียม อีกทั้ง บริษัทยังมีแผนในการเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ ๆ ที่มีมูลค่าเกินกว่ายอดโอนโครงการต่อปีเล็กน้อยอย่างระมัดระวัง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำในระหว่างปี 2567-2569

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 26% และ 27% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5 เท่าตลอดช่วงปีประมาณการโดยอยู่ภายใต้สมมติฐานที่ว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ ๆ ที่มูลค่าราว 9 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทต่อปี ในขณะที่งบประมาณซื้อที่ดินนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ 2.5-3 พันล้านบาทและค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างจะอยู่ที่ระดับ 3-3.5 พันล้านบาท โดยทริสเรทติ้งไม่คาดว่าบริษัทจะมีการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่ ๆ ที่ก่อให้เกิดรายได้สม่ำเสมอในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้า

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการชำระหนี้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2567 ระบุว่าแหล่งสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.4 พันล้านบาทและวงเงินกู้ระยะสั้นจากธนาคารอีกจำนวนประมาณ 3.3 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประมาณ 2.5 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีที่ดินที่ไม่ติดภาระเป็นหลักประกันคิดเป็นมูลค่าทุนอีกประมาณ 5.5 พันล้านบาทและสินค้าที่อยู่อาศัยสร้างแล้วเสร็จในโครงการที่ปลอดภาระหนี้มูลค่าประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาทซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นหลักประกันค้ำประกันสำหรับวงเงินกู้ใหม่ได้ในกรณีจำเป็น

บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้ามูลค่า 4.3 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 2.2 พันล้านบาท ตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้นจำนวน 1 พันล้านบาท ตั๋วแลกเงินจำนวน 0.5 พันล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่า โดยปกติ บริษัทจะรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่และ/หรือใช้เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากธนาคารระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.4 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะไม่มีปัญหาในการปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 8.9 พันล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 0.7 พันล้านบาท ตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้นจำนวน 1 พันล้านบาท และตัวแลกเงินจำนวน 0.5 พันล้านบาท ซึ่งหนี้ทั้งหมดของบริษัทนั้นเป็นหนี้ที่ไม่มีภาระค้ำประกันของบริษัทแม่ ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนแต่อย่างใด

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- งบประมาณเปิดตัวโครงการบ้านจัดสรรใหม่ ๆ จะมีมูลค่าประมาณ 9 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทต่อปี
- งบประมาณซื้อที่ดินจะอยู่ที่จำนวน 2.5-3 พันล้านบาทต่อปี
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 9 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 30%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้งและรักษาสถานะทางการเงินให้อยู่ในระดับปัจจุบันเอาไว้ได้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีวินัยทางการเงินที่ระมัดระวังด้วยการรักษาให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 50% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ในระดับที่ต่ำกว่า 5 เท่าตลอดช่วงปีประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าประมาณการและ/หรือสถานะทางการเงินต่างไปจากการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งอย่างมากซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่สูงเกินกว่า 50% และ/หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่สูงเกินกว่า 5 เท่าเป็นเวลานานต่อเนื่อง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตค่อนข้างมีจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับเพิ่มผลการดำเนินงานจนส่งผลให้ EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 5 พันล้านบาทต่อปีและ EBITDA จากการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทเองอยู่สูงเกินกว่า 3 พันล้านบาทอย่างต่อเนื่องในกรณีที่สถานะทางการเงินของบริษัทไม่อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญไปจากระดับปัจจุบัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,784	9,204	9,419	8,319	9,352
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	606	3,134	3,157	2,432	3,059
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	266	2,966	3,084	2,634	3,081
เงินทุนจากการดำเนินงาน	145	2,316	2,339	1,922	2,181
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	91	383	402	478	562
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	26,864	26,698	26,677	27,461	29,706
สินทรัพย์รวม	44,095	43,442	43,626	46,236	47,667
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,726	10,687	11,115	13,246	15,757
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	28,894	28,373	27,833	26,985	26,568
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.9	32.2	32.7	31.7	32.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.4 **	7.7	7.5	5.5	6.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.9	7.7	7.7	5.5	5.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.8 **	3.6	3.6	5.0	5.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.5 **	21.7	21.0	14.5	13.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	27.1	27.4	28.5	32.9	37.2

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (QH)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
QH24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 730 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
QH255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
QH25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 720 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
QH25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
QH25DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
QH272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำ เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำ เกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับ เครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความ สูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria