

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 151/2560

14 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าและการเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมของประเทศ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานรายได้ประจำจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากสินทรัพย์ให้เช่า รวมทั้งจากธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภค และจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม ในขณะที่การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ด้วย

บริษัทดับบลิวเอชเอเป็นผู้นำในธุรกิจคลังสินค้าที่สร้างตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-suit) บริษัทก่อตั้งในปี 2550 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2555 ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2560 กลุ่มของ ดร. สมยศ อนันตประยูรและคุณจรีพร จาตุรัสกุลเป็นผู้ถือหุ้นหลักโดยมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณ 47% ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท

บริษัทดับบลิวเอชเอได้ขยายการเติบโตด้วยการซื้อกิจการเกือบทั้งหมดในสัดส่วน 98.5% ของ บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมของไทย บริษัทได้ซื้อกิจการโดยการทำสัญญาซื้อขายหลักทรัพย์และการทำข้อเสนอซื้อโดยสมัครใจในช่วงปลายปี 2557 จนถึงปี 2558 ด้วยมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 43,258 ล้านบาท

การซื้อกิจการของบริษัทเหมราชพัฒนาที่ดินช่วยให้บริษัทมีศักยภาพในการให้บริการที่กว้างขวางและครบวงจรมากยิ่งขึ้น โดยธุรกิจของบริษัทประกอบด้วย ธุรกิจคลังสินค้าให้เช่า นิคมอุตสาหกรรม บริการสาธารณูปโภค และผลิตไฟฟ้า บริษัทยังได้ฐานรายได้ประจำจำนวนมากจากธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภคและเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่บริษัทเหมราชพัฒนาที่ดินได้ลงทุนมาก่อนหน้านี้

บริษัทดับบลิวเอชเอได้กลายเป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมของประเทศด้วยการมีส่วนแบ่งทางการตลาดโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 35% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาผ่านทางบริษัทเหมราชพัฒนาที่ดิน ทั้งนี้ ผู้ประกอบการที่มีการขายที่ดินมากที่สุดเป็นอันดับสองคือ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (28%) และผู้ประกอบการที่ขายที่ดินมากเป็นอันดับสามคือ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (20%) ณ สิ้นเดือนกันยายน 2560 บริษัทดับบลิวเอชเอมีที่ดินที่พร้อมสำหรับขายรวมทั้งสิ้นจำนวน 9,229 ไร่ ซึ่งประมาณ 84% ของที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทยและชลบุรี

ด้วยประสบการณ์ที่ยาวนานและฐานลูกค้าที่มีชื่อเสียง บริษัทดับบลิวเอชเอ ยังเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดีในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการคลังสินค้าที่สร้างตามความต้องการของลูกค้า ทั้งนี้ พื้นที่ที่มีผู้เช่าของบริษัทเติบโตอย่างมาก หากไม่รวมพื้นที่ของบริษัทเหมราชพัฒนาที่ดิน พื้นที่ที่มีผู้เช่า (Leased Area) ของบริษัทและภายใต้การบริหารงานของบริษัทขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก 298,139 ตารางเมตร (ตร.ม.) ในปี 2554 มาอยู่ที่ระดับ 1,145,204 ตร.ม. ณ สิ้นเดือนกันยายน 2560 หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ 26% พื้นที่ให้เช่าของบริษัทเพิ่มขึ้นอีกส่วนหนึ่งภายหลังจากการซื้อกิจการของบริษัทเหมราชพัฒนาที่ดิน ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2560 พื้นที่ที่พร้อมให้เช่าทั้งหมดรวมพื้นที่ที่มีการลงนามในสัญญาเช่าแล้ว (Preleased Area) ของบริษัทเท่ากับ 2,123,989 ตร.ม.

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรปกาสิต
rungrat@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนกันยายน 2560 บริษัทที่มีพื้นที่ที่มีผู้เช่าภายใต้การบริหารงานของบริษัทจำนวน 1,536,682 ตร.ม. โดยประกอบด้วยพื้นที่เช่าที่กองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REIT เป็นเจ้าของจำนวน 1,160,167 ตร.ม. พื้นที่เช่าของบริษัทเองและร่วมกับบริษัทร่วมทุนจำนวน 275,989 ตร.ม. และพื้นที่เช่าของบริษัทเหมาราชพัฒนาที่ดินจำนวน 100,526 ตร.ม.

ภายหลังจากการซื้อกิจการของบริษัทเหมาราชพัฒนาที่ดิน บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แต่โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงมาก การลงทุนจำนวน 43,258 ล้านบาทนั้น บริษัทจ่ายชำระโดยใช้เงินกู้จากธนาคารจำนวน 74% และส่วนที่เหลือ 26% มาจากการเพิ่มทุน ระดับเงินกู้รวมของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นอย่างมากโดยอยู่ที่ 47,627 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นจากระดับ 10,503 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความพยายามอย่างมากในการปรับปรุงโครงสร้างเงินทุนและลดระดับหนี้สินลง ที่ผ่านมามีบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ด้วยเงินปันผลรับจากบริษัทเหมาราชพัฒนาที่ดิน ตลอดจนขายสินทรัพย์ที่ไม่เกี่ยวกับธุรกิจหลักรวมถึงสินทรัพย์ให้เช่าซึ่งประกอบด้วยพื้นที่อาคารสำนักงานให้เช่า โรงงานให้เช่าสำเร็จรูป และคลังสินค้า ให้เช่าให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์หลายครั้ง นอกจากนี้ บริษัทยังได้นำเงินบางส่วนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering -- IPO) ของบริษัทย่อยด้านการให้บริการสาธารณูปโภคและผลิตไฟฟ้าคือ บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (WHAUP) มาจ่ายชำระหนี้เงินกู้ด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้เงินจำนวน 80% ของเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจำนวนประมาณ 6,000 ล้านบาทไปจ่ายชำระหนี้เงินกู้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ส่งผลให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 56.9% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2560 จากระดับ 70.1% ในปี 2557 การเพิ่มขึ้นของเงินทุนจากการดำเนินงานและการลดลงของหนี้เงินกู้ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 9.3% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 6% ในปี 2558 และ 8% ในปี 2559

รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าภายหลังจากรวมกิจการของบริษัทเหมาราชพัฒนาที่ดินเข้ามา โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก 4,888 ล้านบาทในปี 2557 มาอยู่ที่ระดับ 11,437 ล้านบาทในปี 2558 บริษัทมีรายได้ประจำจากการให้บริการสาธารณูปโภคและรายได้ค่าเช่าจำนวน 2,971 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากรายได้ค่าเช่าที่ระดับ 551 ล้านบาทในปี 2557 สำหรับปี 2559 แม้ว่ารายได้จากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมจะลดลงประมาณครึ่งหนึ่ง แต่รายได้รวมกลับเพิ่มขึ้นมากจากระดับ 11,437 ล้านบาทในปี 2558 มาอยู่ที่ 17,821 ล้านบาทในปี 2559 รายได้ประจำจากการให้บริการสาธารณูปโภคและรายได้ค่าเช่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 23.1% มาอยู่ที่ระดับ 3,658 ล้านบาทในปี 2559 นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทเหมาราชพัฒนาที่ดินยังได้ขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และบันทึกเป็นรายได้รวม 11,737 ล้านบาทในปี 2559 อีกด้วย รายได้จากการขายสินทรัพย์ในปี 2559 เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายสินทรัพย์ที่ประมาณ 4,300-4,500 ล้านบาทในปี 2557-2558 จึงส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 1,677 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 5,201 ล้านบาทในปี 2558 และ 7,026 ล้านบาทในปี 2559 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ 1,152 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 2,865 ล้านบาทในปี 2558 และ 3,406 ล้านบาทในปี 2559

ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ตามผลประกอบการของบริษัทเหมาราชพัฒนาที่ดินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้รวมของบริษัทเกือบ 90% มาจากบริษัทเหมาราชพัฒนาที่ดินและบริษัทย่อย รายได้รวมของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้น 23.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยอยู่ที่ระดับ 4,784 ล้านบาท รายได้ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากยอดโอนที่ดินที่เพิ่มมากขึ้นและรายได้ประจำที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รายได้จากการโอนที่ดินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เท่ากับ 2,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 785 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ประจำจากการให้บริการสาธารณูปโภคและรายได้ค่าเช่าซึ่งโดยปกติคิดเป็นสัดส่วน 20%-30% ของรายได้รวมต่อปี รายได้จากการให้บริการสาธารณูปโภคเติบโต 6.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2559 มาอยู่ที่ระดับ 1,549 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 รายได้ค่าเช่าลดลงเหลือ 868 ล้านบาท จาก 1,271 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนอันเนื่องมาจากการที่บริษัทขายสินทรัพย์จำนวนมากในช่วงปลายปี 2559 และจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาซึ่งส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ลดลง บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้น 30% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยอยู่ที่ระดับ 3,751 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560

นอกเหนือจากรายได้ประจำจากการให้บริการสาธารณูปโภคและค่าเช่าแล้ว บริษัทยังได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้า กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และ REIT อีกหลายแห่งด้วย บริษัทถือหุ้นในโรงไฟฟ้าหลายแห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) และผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) บริษัทได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าและกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งสิ้นประมาณ 850 ล้านบาทในปี 2559 คิดเป็นสัดส่วน 12% ของ EBITDA และคาดว่าเงินปันผลจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่จะทยอยดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในช่วงปี 2560-2562 ปัจจุบันกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 447 เมกะวัตต์ และจะเพิ่มขึ้นเป็น 542 เมกะวัตต์ในปี 2562 เงินปันผลรับคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1,500 ล้านบาทเมื่อโรงไฟฟ้าทั้งหมดที่บริษัทลงทุนนั้นดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ครบทุกหน่วยตามแผนงาน

แม้ว่าในระยะสั้นการลงทุนภายในประเทศจะซบเซา แต่ประเทศไทยยังคงมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาวจากปัจจัยต่าง ๆ ที่เอื้ออำนวยไม่ว่าจะเป็นทำเลที่ตั้งที่เป็นจุดยุทธศาสตร์และการมีระบบสาธารณูปโภคที่ดี นอกจากนี้ ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนยังมาจากโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกซึ่งได้รับการผลักดันจากภาครัฐ โดยวางงบประมาณจำนวนมากเพื่อสนับสนุนการลงทุนในด้านสาธารณูปโภคพื้นฐาน และนักลงทุนจะได้รับสิทธิประโยชน์ที่ติดตามนโยบายใหม่จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนอีกด้วย

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 3,500-4,200 ล้านบาทต่อปีในปี 2560-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีแผนการลงทุนจำนวนมากถึงประมาณ 7,000-8,000 ล้านบาทต่อปี โดยแผนลงทุนประกอบด้วยการลงทุนค่าซื้อที่ดินและค่าพัฒนาที่ดินในประเทศไทยรวมถึงในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม ตลอดจนการลงทุนในธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภคและโรงไฟฟ้า จากระดับเงินลงทุนและเงินทุนจากการดำเนินงานดังกล่าวคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับปานกลาง และอัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะอยู่ที่ประมาณ 10% ในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า

สภาพคล่องของบริษัทถือว่าอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ บริษัทมีเงินกู้และหุ้นกู้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระในไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 ประมาณ 800 ล้านบาทและที่จะครบกำหนดชำระอีกจำนวน 5,000-6,000 ล้านบาทต่อปีในปี 2561-2563 บริษัทยังมีตัวแลกเปลี่ยนคงค้างจำนวนรวม 2,500 ล้านบาทด้วย บริษัทวางแผนจะขายสินทรัพย์ให้เข้าเข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทุก ๆ ปี โดยในไตรมาสสุดท้ายของปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีแผนจะขายสินทรัพย์ให้เข้าและบันทึกเป็นรายได้รวม 4,400 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนประมาณ 3,800 ล้านบาท รวมทั้งมีเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดอีกจำนวน 1,758 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 ด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจคลังสินค้าและนิคมอุตสาหกรรมต่อไปได้โดยที่บริษัทจะยังคงควบคุมระดับโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสม แม้ว่าจะยังคงดำเนินกลยุทธ์เพื่อการเติบโตก็ตาม รายได้ประจำจากธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภค ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า ตลอดจนรายได้จากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ จะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนจากยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมให้แก่บริษัทได้

อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากการลงทุนของประเทศถดถอยลงจนส่งผลกระทบต่อรายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาด การลงทุนขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินกู้จำนวนมากซึ่งจะส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงและลดทอนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทก็จะเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตด้วยเช่นกัน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่องโดยที่บริษัทมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้จากการขาย	4,784	17,821	11,437	4,888	7,085	2,169
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	1,282	2,452	2,303	361	239	187
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	1,559	2,898	1,853	979	1,463	213
เงินทุนจากการดำเนินงาน	564	3,406	2,865	1,152	1,593	338
สินทรัพย์รวม	74,147	74,784	79,066	15,952	11,049	8,298
เงินกู้รวม	36,163	41,995	47,627	10,503	5,201	4,214
ส่วนของผู้ถือหุ้น	27,423	21,962	21,659	4,480	4,153	2,887
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	33.70	30.99	31.80	30.98	27.53	21.31
อัตราส่วนผลตอบแทนเงินทุนถาวร (%)	10.79**	9.63	10.53	12.31	23.03	7.17
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.93	2.87	2.26	4.64	8.49	2.71
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	9.29**	8.11	6.02	10.97	30.62	8.02
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	56.87	65.66	68.78	70.10	55.60	59.34

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: อัตราส่วนทั้งหมดรวมรายได้และค่าใช้จ่ายในการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REIT
เงินกู้รวมหมายถึง เงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ย

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับ
เครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้
มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ
ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส
เรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว
ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความ
ถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่
ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด
เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html> <http://www.trisrating.com/th/ratingcriteria-U/3745-group-rating-methodology-10jul2015.html>