

บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 111/2568

4 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 03/04/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตฟิสิก
03/04/68	BB	Alert Negative
27/07/65	BB	Stable
09/07/64	BB+	Negative
02/08/61	BB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์
auiyorn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล
jutamas_b@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BB-” จาก “BB” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จากแนวโน้มเครดิตฟิสิก “Negative” หรือ “ลบ” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอและภาระหนี้สินที่สูงกว่าเป้าหมาย แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนความเป็นไปได้ที่ผลการดำเนินงานของบริษัทอาจยังคงถดถอยต่อไป และความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอาจเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากสถานะตลาดสินเชื่อและตลาดตราสารหนี้ในปัจจุบัน ท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดคอนโดมิเนียมและที่อยู่อาศัยแนวราบ แนวโน้มที่ทำหายนี้น่าจะดำเนินต่อเนื่องในช่วงปีต่อ ๆ ไป

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างผันผวน ซึ่งเป็นผลจากการเปิดตัวโครงการที่ไม่สม่ำเสมอ การกระจุกตัวของสินค้าในกลุ่มที่อยู่อาศัยราคาสูง และภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดคอนโดมิเนียมระดับพรีเมียม แต่ผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวขนาด 7.7 ในประเทศเมียนมาเมื่อไม่นานมานี้ อาจส่งผลให้เกิดความล่าช้าในการขายและการโอนกรรมสิทธิ์ในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้

ผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดยรายได้ในปี 2567 และไตรมาสแรกของปี 2568 อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาทและ 440 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพียง 85% และ 10% ของประมาณการก่อนหน้านี้ของทริสเรตติ้ง จากรายได้ที่ค่อนข้างน้อยประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ EBITDA Margin อยู่ที่เพียง 8%-11% ต่ำกว่าเป้าหมายของทริสเรตติ้งที่ 15% ส่งผลให้ในปี 2567 บริษัทรายงานผลขาดทุนสุทธิ 299 ล้านบาท สูงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ที่ขาดทุน 116 ล้านบาท และยังขาดทุนสุทธิเพิ่มอีก 103 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2568

เมื่อมองไปข้างหน้า ผลการดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มที่จะยังคงเผชิญแรงกดดันอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยยอดขายจากโครงการแนวราบอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่มีนัยสำคัญ ขณะที่มูลค่ายอดขายรอการรับรู้เป็นรายได้ (Backlog) ของบริษัทมูลค่าประมาณ 2.2 พันล้านบาท ซึ่งมีกำหนดโอน อาจเกิดความล่าช้าหรือถูกยกเลิก จากความกังวลเกี่ยวกับเหตุแผ่นดินไหวล่าสุด ในขณะที่ยอดขายรอโอนจากโครงการร่วมทุนของบริษัทมีมูลค่ารวมประมาณ 8.2 พันล้านบาท ซึ่งมีกำหนดโอนกรรมสิทธิ์ในปี 2570 จำนวน 3.7 พันล้านบาท และในปี 2572 อีก 4.5 พันล้านบาท ตามลำดับ

จากจำนวนโครงการพร้อมขายที่มีอยู่อย่างจำกัด ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยของบริษัทจะลดลงต่ำกว่า 2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 ขณะที่รายได้จากธุรกิจโรงแรมและอาคารสำนักงานให้เข้า แม้จะมีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ก็คาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 500-550 ล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

ยอดขายที่อยู่อาศัยแนวราบยังต่ำกว่าเป้าหมาย

กลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งกระจายพอร์ตการลงทุนไปสู่โครงการที่อยู่อาศัยแนวราบมากขึ้น ยังคงเผชิญความท้าทายหลายประการ โดยเฉพาะการที่บริษัทมุ่งเจาะกลุ่มตลาดที่อยู่อาศัยระดับราคาสูงและบ้านหรู ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอุปสงค์จำกัด ขณะเดียวกันการแข่งขันในกลุ่มนี้ก็ทวีความรุนแรง เนื่องจากผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์หลายรายก็หันมาเพิ่มยอดขายในกลุ่มนี้เช่นกัน เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยในกลุ่มราคาต่ำที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ยอดขายจากโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 700-800 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 และแทบไม่มียอดขายใหม่เลยในปี 2567 ขณะเดียวกันบริษัทก็ประสบปัญหาในการก่อสร้าง ส่งผลให้การโอนกรรมสิทธิ์ล่าช้ามาอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ด้วยประสบการณ์ที่ยังจำกัดของบริษัท และการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ ทริสเรทติ้งไม่คาดว่าจะเห็นการเติบโตที่มีนัยสำคัญของยอดขายที่อยู่อาศัยแนวราบของบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ตามประมาณการณพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่ารายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 500-600 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

สถานที่แข็งแกร่งในตลาดคอนโดมิเนียมระดับพรีเมียม

แบรนด์ของบริษัทเป็นที่ยอมรับในตลาดคอนโดมิเนียมระดับไฮเอนด์ โดยโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทพัฒนาภายใต้แบรนด์ “Muniq” “M Series” “Maru” “Metris” และ “Maestro” มีระดับราคาอยู่ในช่วง 120,000-350,000 บาทต่อตารางเมตร (ตร.ม.) และได้รับการยอมรับจากทั้งผู้ซื้อชาวไทยและต่างชาติ ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าความสามารถในการแข่งขันของบริษัทมาจากคุณภาพสินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับเป็นอย่างดี ตลอดจนที่ตั้งโครงการที่อยู่ในทำเลที่โดดเด่น และขนาดห้องที่เหมาะสมกับการใช้งาน โดยโครงการส่วนใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่ในย่านใจกลางเมืองใกล้แนวรถไฟฟ้า สำหรับยอดขายของโครงการคอนโดมิเนียมเปิดใหม่จำนวน 4 โครงการภายใต้การร่วมทุนในปี 2567 สามารถทำยอดขายได้เกือบ 60% ของมูลค่าเปิดตัวทั้งหมด โดยยอดขายจากลูกค้าต่างชาติคิดเป็นเกือบ 50% ของยอดขายทั้งหมดในปีเดียวกัน

เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นไปที่ตลาดคอนโดมิเนียมระดับพรีเมียม อัตราการยกเลิกและการถูกปฏิเสธสินเชื่อจึงอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับรายอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์แผ่นดินไหวล่าสุดอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมของบริษัทในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า โดยในปี 2568 มีเพียงโครงการ “Metris District ลาดพร้าว” เท่านั้นที่มีกำหนดแล้วเสร็จและจะโอนกรรมสิทธิ์ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยมียอดขายรอรับรู้เป็นรายได้มูลค่าประมาณ 2 พันล้านบาท ดังนั้น ความล่าช้าหรือการยกเลิกใด ๆ ที่เกิดจากกระบวนการประเมินความเสียหายและการตรวจสอบอาคาร อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทในปี 2568 รวมถึงในปี 2569 บริษัทไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมที่มีกำหนดแล้วเสร็จ บริษัทจึงต้องพึ่งพาการขายยูนิตคอนโดมิเนียมและบ้านที่สร้างเสร็จแล้ว โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีคอนโดมิเนียมที่สร้างแล้วเสร็จเหลือขายคิดเป็นมูลค่าเพียง 605 ล้านบาท และโครงการแนวราบที่ยังเหลือขายมีมูลค่าประมาณ 6.4 พันล้านบาท

ภาระหนี้สูง

บริษัทยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทซึ่งรวมภาระหนี้ตามสัดส่วนการร่วมทุนที่ระดับ 51% นั้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 73.5% ในปี 2567 และสูงขึ้นต่อเนื่องเป็น 74.7% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งที่ระดับ 70% ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทนั้นอยู่ที่ระดับ -5% ถึง -6% ในช่วงเวลาเดียวกัน การที่ยอดขายโครงการแนวราบยังคงซบเซา ประกอบกับการก่อสร้างโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุนที่ยังดำเนินอยู่ คาดว่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว บริษัทจึงมีแผนลดความต้องการใช้เงินลงทุน โดยการพัฒนาโครงการใหม่ร่วมกับพันธมิตร และขายทรัพย์สินให้เช่าบางส่วนเพื่อลดภาระหนี้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงสูงกว่า 70% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ภายใต้ประมาณการณพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าบริษัทมีแผนเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบใหม่ผ่านการร่วมทุน 2 โครงการ มูลค่ารวม 3.5 พันล้านบาทในปี 2568 และเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุน 2 โครงการมูลค่ารวม 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2569 โดยบริษัทได้จัดซื้อที่ดินสำหรับโครงการเหล่านี้เรียบร้อยแล้ว และไม่มีแผนซื้อที่ดินเพิ่มสำหรับโครงการของบริษัทเองในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทจะต้องรักษาสัดส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ไม่เกิน 3.5 เท่าเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาการกู้ยืมเงิน โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2.8 เท่า และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 3.0 เท่าในปี 2570 ทริสเรทติ้งหวังว่าบริษัทจะจัดการสถานะทางการเงินอย่างรอบคอบเพื่อให้มั่นใจว่าจะปฏิบัติตามเงื่อนไขได้ต่อไป

สภาพคล่องที่ดี

บริษัทมีสภาพคล่องที่ดี โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดภายใน 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 5,648 ล้านบาท แบ่งเป็น หนี้ 3,958 ล้านบาท เงินกู้ระยะยาวและเงินกู้โครงการ 1,617 ล้านบาท และเงินกู้ระยะสั้น 73 ล้านบาท ขณะที่ในช่วงเวลาเดียวกันบริษัทมีเงินสดในมือเพียง 548 ล้านบาท บริษัทมีแผนชำระคืนเงินกู้โครงการโดยใช้เงินสดที่ได้จากการโอนกรรมสิทธิ์อสังหาริมทรัพย์ ขณะที่หนี้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนนั้นบริษัทจะชำระคืนด้วยการออกหุ้นกู้ที่มีหลักประกันชุดใหม่ เพื่อรีไฟแนนซ์หุ้นกู้เดิม โดยหุ้นกู้ชุดใหม่จะมีหลักประกันเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดจำนองแล้วจากเงินกู้ธนาคาร คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1.5-1.6 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทอาจพิจารณาขายทรัพย์สินบางส่วน เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องในกรณีจำเป็น

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2568 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 1.24 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและภาระหนี้รวมของบริษัทยอยุ่มีจำนวน 8.5 พันล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 68% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ที่ 50% ของทริสเรตติ้ง ดังนั้น เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความเสี่ยงที่เจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับความสำคัญในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการบ้านจัดสรรภายใต้การร่วมทุน 2 โครงการ มูลค่า 3.5 พันล้านบาทในปี 2568 และเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้การร่วมทุน 2 โครงการ มูลค่า 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2569
- รายได้ลดลงจาก 2.7 พันล้านบาทในปี 2568 เป็น 1.7 พันล้านบาทในปี 2570
- EBITDA Margin อยู่ในช่วง 8%-12%
- ไม่มีงบประมาณในการซื้อที่ดินสำหรับโครงการของบริษัทเองในช่วงปี 2568-2570

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ยังคงอ่อนแอ และความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อพิจารณาจากสภาพแวดล้อมการดำเนินงานปัจจุบันและมูลค่ายอดขายรับรู้เป็นรายได้ที่ค่อนข้างน้อย คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงเผชิญแรงกดดัน และอาจถดถอยลงต่อไปอีกในช่วงระยะเวลาประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น ซึ่งนำไปสู่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ต่ำกว่า 70% และความกังวลด้านสภาพคล่องที่ลดลง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลง หากผลการดำเนินงานและระดับหนี้สินของบริษัทอ่อนแอลงจากสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	440	2,459	2,217	2,847	4,404
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	29	110	92	111	388
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	51	203	193	219	511
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(187)	(669)	(630)	(470)	(208)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	230	861	802	650	693
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	10,444	10,352	10,119	6,677	7,030
สินทรัพย์รวม	18,066	17,678	17,368	16,467	15,967
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,607	12,098	11,225	9,498	9,648
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,266	4,369	4,642	4,960	5,310
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	11.5	8.3	8.7	7.7	11.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.6 **	0.7	0.6	0.7	2.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	66.6 **	59.5	58.3	43.4	18.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(5.6) **	(5.5)	(5.6)	(4.9)	(2.2)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	74.7	73.5	70.7	65.7	64.5

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (MJD)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria