

บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 4/2568

11 กุมภาพันธ์ 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
26/03/67	BB-	Stable
12/04/66	BB+	Stable
26/04/65	BBB-	Negative
10/04/63	BBB-	Stable
12/04/62	BBB	Negative
10/02/59	BBB	Stable
24/06/58	BBB+	Alert Negative
17/06/58	BBB+	Negative
05/03/53	BBB+	Stable
20/03/51	BBB	Stable

ติดต่อ:

หัตถยาณี พิทักษ์ปฐพี

hattayane@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา

bundit@trisrating.com

จุฑามาส บุญวานิชกุล

jutamas_b@trisrating.com

สุชาดา พันธ, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) ที่ระดับ “BB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัท ฐานรายได้และกำไรของบริษัทที่มีขนาดปานกลาง รวมถึงภาระหนี้ที่สูง อันดับเครดิตยังคำนึงถึงสภาพคล่องที่จำกัดของบริษัท ความท้าทายที่ต้องเผชิญของยอดขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยจากอัตราการปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่สูงขึ้น รวมถึงความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าให้เช่าของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานอ่อนแอ

ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 รายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 1 พันล้านบาท ซึ่งทำได้เพียง 47% ของเป้าหมายทั้งปีของทริสเรตติ้ง บริษัท รายงานเงินทุนจากการดำเนินงานติดลบที่ 392 ล้านบาท ในขณะที่ EBITDA ลดลง 32% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมาที่ระดับ 383 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอเกิดจากยอดขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงขึ้น นอกจากนี้ รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าและโรงงานให้เช่ายังไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์เนื่องจากความล่าช้าในการก่อสร้างและอัตราการเช่าที่ลดลง แม้ว่าการโอนธุรกิจดูแลสุขภาพ (Wellness Business) ให้กับ บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (FNS) ในเดือนเมษายน 2567 ที่คาดว่าจะช่วยให้ผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทดีขึ้น แต่ยอดขายที่อยู่อาศัยที่ช้ากว่าคาดและต้นทุนการเงินที่เพิ่มขึ้นยังคงส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

ในอนาคตคาดว่าจะรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.2-1.4 พันล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2568-2570 โดยคาดว่า EBITDA จะยังคงผันผวนซึ่งสาเหตุหลักมาจากการขายพื้นที่คลังสินค้าและโรงงานให้เช่าของบริษัทให้กับกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (ทรัสต์) ของบริษัทเอง (“ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออสังหาริมทรัพย์และที่ดิน”, PROSPECT) ทั้งนี้ คาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 0.9-1.5 พันล้านบาท ในขณะที่คาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะผันผวนและอาจยังคงติดลบในบางปี

ธุรกิจขนาดปานกลาง

ธุรกิจของบริษัทถือว่ามีความปานกลางเมื่อเทียบกับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตรายอื่น ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยของบริษัทกำลังลดขนาดลงเนื่องจากบริษัทวางแผนถอนตัวออกจากธุรกิจนี้ แม้ว่าธุรกิจพัฒนาโรงงานและคลังสินค้าภายใต้การดำเนินงานของบริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (PD) จะขยายตัวแต่ก็ยังคงมีขนาดค่อนข้างปานกลาง

ณ สิ้นปี 2567 สินทรัพย์ลงทุนของ PD ประกอบด้วยพื้นที่คลังสินค้าและโรงงานสำเร็จรูปให้เช่าที่เป็นของบริษัทเองเพียง 0.34 ล้านตารางเมตร (ตร.ม.) โดยพื้นที่ให้เช่าที่อยู่ภายใต้การบริหารของ

บริษัทซึ่งรวมพื้นที่ให้เช่าของ PROSPECT และบริษัทร่วมทุนมีจำนวนทั้งสิ้น 0.86 ล้าน ตร.ม. หากไม่รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์ให้กับ PROSPECT EBITDA ของ PD อยู่ในระดับเพียง 300-400 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยของบริษัทกำลังค่อย ๆ ลดขนาดลง โดยในเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทขายโครงการที่อยู่อาศัยที่ยังก่อสร้างไม่แล้วเสร็จจำนวน 7 โครงการให้กับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องมูลค่า 3.08 พันล้านบาทในรูปเจ้าหนี้โอนสิทธิในรายรับของโครงการที่อยู่อาศัยจำนวน 7 โครงการ บริษัทได้รับเงินจากเจ้าหนี้โอนสิทธิในรายรับของโครงการที่อยู่อาศัยจำนวน 1.5 พันล้านบาทในช่วงเริ่มต้นของการทำธุรกรรม ในขณะที่บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องนั้นตกลงที่จะให้เงินสนับสนุนเพิ่มเติมสำหรับการก่อสร้างไปแล้วเสร็จจำนวน 1.57 พันล้านบาทในระหว่างปี 2566-2573 ทั้งนี้ รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยที่เหลือจะถูกนำไปใช้ชำระแก่บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องดังกล่าว โดยมีมูลค่าขึ้นต่ำรวม 3.7 พันล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับความสำเร็จของธุรกิจพัฒนาโรงงานและคลังสินค้าเป็นหลัก

ในอนาคต บริษัทจะมุ่งเน้นที่ธุรกิจพัฒนาโรงงานและคลังสินค้าภายใต้การดำเนินงานของ PD โดย PD มีแผนจะพัฒนาพื้นที่คลังสินค้าและโรงงานใหม่ที่มีขนาด 0.05-0.15 ล้าน ตร.ม. ต่อปี บริษัทตั้งเป้าที่จะรักษาพื้นที่ให้เช่าราว 0.2 ล้าน ตร.ม. เพื่อสร้างรายได้ค่าเช่าอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ พื้นที่ให้เช่าที่เหลือ บริษัทจะขายให้กับ PROSPECT เพื่อรับผลกำไรจากการขายอย่างสม่ำเสมอ ในปี 2567 PD ได้พัฒนาพื้นที่ให้เช่าจำนวนทั้งสิ้น 225,579 ตร.ม. (รวมพื้นที่ของบริษัทร่วมทุนจำนวน 153,943 ตร.ม.) และบริษัทมีแผนจะขายพื้นที่ให้เช่าแก่ PROSPECT จำนวน 272,426 ตร.ม. ในปี 2568

นอกเหนือจากการพัฒนาโรงงานและคลังสินค้า บริษัทได้ซื้อที่ดินจำนวน 1,000 ไร่ในเขตระยองเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) เพื่อพัฒนานิคมอุตสาหกรรม ทั้งนี้ บริษัทวางแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุนสัดส่วน 50:50 กับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์เพื่อพัฒนาและดำเนินการนิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกของบริษัท โดยคาดว่าจะการก่อสร้างจะเริ่มในปลายปี 2568 และจะเริ่มโอนที่ดินให้กับลูกค้าในปี 2569 โดยเงินลงทุนประมาณ 6 พันล้านบาท จะมาจากเงินกู้ธนาคาร (55%) และส่วนทุน/เงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น (45%) ทั้งนี้ เนื่องจากการขาดทุนที่เกิดจากบริษัทร่วมทุนนี้ คาดว่า PD จะบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ใช่วิธีส่วนได้เสียประมาณ 0.02 พันล้านบาทในปี 2568 ก่อนที่จะรับรู้กำไรจากกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ใช่วิธีส่วนได้เสียประมาณ 0.4-0.8 พันล้านบาทต่อปีในปี 2569-2570

หนี้สินทางการเงินยังคงอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงสูงตลอดช่วงปีประมาณการจากการขายตัวในภาคธุรกิจพัฒนาโรงงานและคลังสินค้า สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงสูงโดยอยู่ที่ระดับ 73%-74% ในช่วงปี 2568-2570 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินนั้นคาดว่าจะผันผวนระหว่าง -1% และ 3% ในช่วงเวลาเดียวกัน ณ เดือนกันยายน 2567 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 74% และ -3.9% ตามลำดับ ข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้และเงินกู้ธนาคารของบริษัทกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนที่ระดับไม่เกิน 3 เท่า ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 2.7 เท่า

สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจะมีมูลค่ารวม 4.7 พันล้านบาทในปี 2568 (รวมเงินลงทุนในการซื้อหุ้น 50% ของ บริษัท บีเอฟทีแสด วังน้อย จำกัด) และประมาณ 1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570 และคาดว่า PD จะพัฒนาพื้นที่คลังสินค้าและโรงงานใหม่ที่มีขนาด 0.05-0.15 ล้าน ตร.ม. ต่อปี และคาดว่า PD จะลงทุนในโครงการร่วมทุนที่จำนวนประมาณ 3 พันล้านบาทต่อปีเพื่อพัฒนาคลังสินค้าและนิคมอุตสาหกรรมในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทจะต้องรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน PROSPECT ไว้ที่ประมาณ 15% ดังนั้นจึงจำเป็นต้องนำเงินที่ได้จากการขายสินทรัพย์ของบริษัทไปลงทุนใหม่ใน PROSPECT

สภาพคล่องตึงตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่ตึงตัวในช่วง 12 เดือนข้างหน้าเนื่องจากแหล่งเงินทุนที่จำกัดของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 6.1 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 3.5 พันล้านบาท เงินกู้ระยะสั้นจำนวน 81 ล้านบาท เงินกู้โครงการจากธนาคารจำนวน 643 ล้านบาท เงินกู้ยืมจากบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1.3 พันล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก FNS และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 601 ล้านบาท

ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีเงินสดจำนวน 32 ล้านบาท รวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 50 ล้านบาทในปี 2568 นอกจากนี้ บริษัทวางแผนจะชำระหุ้นกู้จากเงินสดสุทธิ (หลังชำระหนี้ธนาคาร) จากการขายคลังสินค้าและโรงงานให้เช่าของบริษัทให้กับ PROSPECT และเงินจากการขายหุ้น 50% ในโครงการนิคมอุตสาหกรรมให้กับพันธมิตรทางธุรกิจ ทั้งนี้ เงินจากการขายสินทรัพย์หลังจากชำระเงินกู้โครงการพร้อม

เงินสดจากพันธบัตรคาดว่าจะมีมูลค่ารวมประมาณ 3.4 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีที่ดินที่ไม่มีภาระผูกพันมูลค่าตามราคาทุนที่ 1 พันล้านบาท ซึ่งสามารถขายหรือนำมาใช้เป็นหลักประกันสำหรับของวงเงินสินเชื่อใหม่ได้ด้วยในกรณีจำเป็น

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกันยายน 2567 ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.24 หมื่นล้านบาท โดยประกอบด้วยหุ้นกู้ 5 พันล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร 101 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร 4.4 พันล้านบาท เงินกู้ยืมจากบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2.3 พันล้านบาท และเงินกู้ระยะสั้นจาก FNS และบุคคลที่เกี่ยวข้อง 601 ล้านบาท หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทเองและหนี้สินของบริษัทที่ย่อยอยู่ระดับ 8.4 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 68% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่ระดับ 50% ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องลำดับของสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับ 1.2-1.4 พันล้านบาทต่อปี
- บริษัทจะสร้างและโอนโครงการบ้านจัดสรรมูลค่าประมาณ 450-500 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- เงินลงทุนในธุรกิจพัฒนาโรงงานและคลังสินค้าจะอยู่ที่ระดับ 4.7 พันล้านบาทในปี 2568 (รวมเงินลงทุนในการซื้อหุ้น 50% ของบริษัท บีเอฟพีแชนด์ วั่งน้อย) และประมาณปีละ 1 พันล้านบาทในช่วงปี 2569-2570
- เงินลงทุนในส่วนของ PD สำหรับการก่อสร้างคลังสินค้าและนิคมอุตสาหกรรมภายใต้บริษัทร่วมทุนจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 3 พันล้านบาทต่อปี
- PD จะเพิ่มทุนใน PROSPECT ประมาณ 200-600 ล้านบาทต่อปีเพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน PROSPECT ไว้ที่ 15%
- PD จะขายพื้นที่เช่า 0.09-0.3 ล้าน ตร.ม. มูลค่าประมาณ 2-6 พันล้านบาทต่อปีให้แก่ PROSPECT

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าธุรกิจพัฒนาโรงงานและคลังสินค้าจะขยายตัวและสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ ในขณะที่ยอดขายจากธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยจะสอดคล้องกับเป้าหมายของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดการณ์ อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหลายระดับหากบริษัทไม่สามารถจัดหาเงินทุนในการรีไฟแนนซ์หนี้ตามแผนที่วางไว้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจถูกปรับขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเกินกว่า 2% ได้อย่างยั่งยืน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	955	2,262	2,306	2,939	3,057
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	71	200	159	(55)	413
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	383	573	435	240	668
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(392)	(306)	(151)	(249)	229
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	723	806	637	489	398
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	615	1,727	2,799	1,434	2,589
สินทรัพย์รวม	20,524	19,360	19,865	19,041	17,985
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,674	12,519	12,678	10,970	9,803
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,073	5,672	6,463	6,468	6,641
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	40.1	25.3	18.9	8.2	21.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.0 **	1.0	0.9	(0.3)	2.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.5	0.7	0.7	0.5	1.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	37.3 **	21.8	29.2	45.7	14.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(3.9) **	(2.4)	(1.2)	(2.3)	2.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	74.3	68.8	66.2	62.9	59.6

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 16 ธันวาคม 2567
- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

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 หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรตติ้ง 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