

บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 154/2562

27 กันยายน 2562

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 26/09/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
14/11/60	A-	Stable
18/09/58	BBB+	Stable
19/11/57	A	Developing
15/11/56	A-	Positive
06/08/53	A-	Stable
11/06/52	A-	Negative
25/01/51	A-	Stable
14/09/48	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวังนางกูร

nauwarut@trisrating.com

สุชา ฉันทาศัย

suchana@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)) ที่ระดับ "A-" พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่"

แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต "A-" ด้วยแนวโน้ม "Negative") ซึ่งถือหุ้นเกือบทั้งหมดในบริษัท โดยอันดับเครดิตของบริษัทซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญจะอยู่ในระดับเดียวกับและเคลื่อนไหวไปตามทิศทางอันดับเครดิตของบริษัทแม่ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้ง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทสะท้อนถึงผลงานที่ได้รับการยอมรับในการพัฒนานิคมอุตสาหกรรมและฐานรายได้ประจำจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค จากธุรกิจให้เช่าและบริการ รวมถึงเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังถูกจำกัดจากความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของกลุ่มดับบลิวเอชเอ

บริษัทดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ เป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของบริษัทดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น เมื่อพิจารณาจากความสัมพันธ์ในเชิงกลยุทธ์และการเป็นผู้สร้างรายได้หลักให้แก่กลุ่มดับบลิวเอชเอ บริษัทรวมถึงบริษัทลูกรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจหลัก 2 ประเภทคือ ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมและธุรกิจการให้บริการสาธารณูปโภค การที่มีบริษัทแม่เป็นผู้ควบคุมทิศทางการดำเนินธุรกิจและนโยบายทางการเงินทั้งหมดของบริษัท จึงทำให้สถานะเครดิตของบริษัทมีความเชื่อมโยงกับสถานะเครดิตของบริษัทแม่อย่างใกล้ชิด

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมคิดเป็นสัดส่วน 86% ของบริษัทดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคิดเป็นสัดส่วนเกือบทั้งหมดของบริษัทดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น

เป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

บริษัทมีสถานะเป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศโดยรวม บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ระดับ 42%-58% ในระหว่างปี 2556-2561 ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 38% รองลงมาคือ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (28%) และ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (20%)

เมื่อไม่นานมานี้บริษัทได้ขยายการลงทุนไปในประเทศเวียดนาม โดยนิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกของบริษัทตั้งอยู่ในเมือง Nghe An บริษัทได้รับใบอนุญาตลงทุนจากรัฐบาลเวียดนามในการเช่าที่ดินขนาด 498 เฮกตาร์ (หรือ 3,100 ไร่) การลงทุนระยะเริ่มต้นของบริษัทจะครอบคลุมที่ดินประมาณ 1,000 ไร่ โดยบริษัทคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากการโอนพื้นที่ในปี 2563

ความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

การเติบโตของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นของนักลงทุน การหดตัวของภาคการลงทุนและอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตที่ลดลงส่งผลให้ยอดขายที่ดินในนิคม

อุตสาหกรรมทั่วประเทศลดลงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

หลังจากยอดขายที่ดินของบริษัทเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับที่สูงเกินกว่า 2,000 ไร่ในปี 2556 แล้วก็ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 800-1,000 ไร่ในปี 2558-2560 ทั้งนี้บริษัทมียอดขายที่ดินเท่ากับ 933 ไร่ในปี 2561 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 บริษัทมียอดขายที่ดินจำนวน 259 ไร่ เทียบกับระดับ 173 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองว่าธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจะมีแนวโน้มดีขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากรัฐบาลได้อนุมัติโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกซึ่งจะกระตุ้นการลงทุนในพื้นที่ชายฝั่งทะเลภาคตะวันออก บริษัทก็จะได้รับอานิสงส์จากโครงการดังกล่าวด้วยเช่นกันเนื่องจากบริษัทมีที่ดินจำนวนประมาณ 9,600 ไร่ (รวมถึงที่ดินที่อยู่ระหว่างการพัฒนา) ซึ่งประมาณ 85% ของที่ดินทั้งหมดนี้อยู่ในเขตจังหวัดชายฝั่งทะเลภาคตะวันออกคือชลบุรีและระยอง นอกจากนี้ ความต้องการที่ดินที่เพิ่มขึ้นยังมาจากกลุ่มนักลงทุนชาวจีนและชาวไต้หวันซึ่งเป็นผลมาจากความตึงเครียดของสงครามทางการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีนที่ยืดเยื้ออีกด้วย

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการลดลงจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ฯ

รายได้ค่าเช่าของบริษัทลดลงอย่างมากเนื่องจากบริษัทได้ขายสินทรัพย์จำนวนมากให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมารวม (HREIT หรือทรัสต์ฯ) ในช่วงปลายปี 2559 และต้นปี 2561 ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ซบเซายังส่งผลกระทบต่อความต้องการสินทรัพย์ให้เช่าของบริษัทอีกด้วย โดยรายได้ค่าเช่าของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 178 ล้านบาทในปี 2561 และ 88 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 จาก 618 ล้านบาทในปี 2559 อย่างไรก็ตาม แนวโน้มธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าสำเร็จรูปให้เช่าเริ่มปรับตัวดีขึ้น ซึ่งสังเกตได้จากการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้ (Occupancy Rate) ในช่วงที่ผ่านมา อัตราการใช้ของสินทรัพย์ให้เช่าภายใต้การดูแลของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นจาก 62% ในปี 2561 มาอยู่ที่ระดับ 66% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2562

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าความต้องการโรงงานและคลังสินค้าสำเร็จรูปให้เช่าของบริษัทที่ส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งสอดคล้องกับธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากธุรกิจสาธารณูปโภคและธุรกิจโรงไฟฟ้า

รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านิคมอุตสาหกรรมและความต้องการใช้น้ำของโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการปรับสัดส่วนรายได้ของบริษัทและการปรับราคาค่าบริการอีกด้วย โดยบริษัทพยายามจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมและน้ำที่มีมูลค่าเพิ่มให้มากขึ้นเนื่องจากมีราคาและกำไรที่สูงกว่าน้ำดิบ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาทในปี 2561 และ 1.1 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 จากระดับ 1.6 พันล้านบาทในปี 2556 โดยคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate -- CAGR) ที่ระดับ 6.0%

นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับเงินปันผลที่แน่นอนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่งอีกด้วย ปัจจุบันกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 554 เมกะวัตต์และจะเพิ่มขึ้นเป็น 577 เมกะวัตต์ภายในช่วงต้นปี 2563 บริษัทได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาทในปี 2561 จากระดับ 700 ล้านบาทในปี 2560 ทั้งนี้ เงินปันผลในปี 2562 จะยังอยู่ในระดับต่ำจากการจ่ายเงินปันผลที่ลดลงของโรงไฟฟ้า GHECO-1 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชีและการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าประมาณ 400 ล้านบาทในปี 2562 และจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 700 ล้านบาทในปี 2563 และประมาณ 1,000 ล้านบาทในปี 2564-2565 เงินปันผลดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 15% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในปี 2563 และประมาณ 19% ในปี 2564-2565

ทั้งธุรกิจสาธารณูปโภคและธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยให้กระแสเงินสดของบริษัทมีเสถียรภาพ อีกทั้งยังช่วยลดความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมได้บางส่วน

ภาระหนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

เงินกู้รวมของบริษัทลดลงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการทยอยชำระหนี้อย่างต่อเนื่องโดยใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นครั้งแรกแก่ประชาชนของบริษัทย่อยคือ บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ตลอดจนเงินที่ได้จากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ฯ และเงินกู้ที่ได้รับชำระคืนจากบริษัทแม่ ส่งผลให้หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วลดลงมาอยู่ที่ 1.51 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2562 จากระดับที่สูงถึง 2.37 หมื่นล้านบาทในปี 2559 โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 38.1% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2562 จากระดับ 56.4% ณ สิ้นปี 2559

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่รอการพัฒนาอยู่ ทริสเรตติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายลงทุนรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2562-2565 โดยส่วนใหญ่จะใช้ในการลงทุนซื้อที่ดินและพัฒนาพัฒนาพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยรวมถึงประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ จะใช้ลงทุนในธุรกิจสาธารณูปโภคและโรงไฟฟ้าด้วย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน

ต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นแต่จะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4.0-5.0 พันล้านบาท ต่อปีในช่วงปี 2562-2565 เงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 2.7-4.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน เมื่อพิจารณาจากระดับประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ตลอดจนภาระการชำระคืนหนี้ และเงินลงทุนดังกล่าวแล้วคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 15%-29% ในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.7-4.7 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลง 5% ในปี 2562 และจะเพิ่มขึ้น 27% ในปี 2563 และค่อย ๆ ปรับเพิ่มขึ้น 1%-2% ในปี 2564-2565
- อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ในช่วงระหว่าง 57%-60% ในปี 2562-2565
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2562-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่มของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของบริษัทดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับสถานะเครดิตของบริษัทดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดใดในอันดับเครดิตของบริษัทดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น ก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม ¹	3,485	7,502	7,298	11,630	7,615
กำไรจากการดำเนินงาน	1,682	3,800	3,623	6,177	2,945
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,501	5,393	5,390	7,453	4,114
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ²	1,998	4,296	4,342	7,449	4,256
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,683	3,212	3,063	5,370	3,334
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	244	666	1,065	1,130	765
เงินลงทุน	268	474	402	267	409
สินทรัพย์รวม	46,420	49,371	48,428	49,619	32,491
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	15,143	14,341	17,176	23,663	12,616
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	24,641	27,325	24,752	18,313	14,295
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	48.27	50.66	49.65	53.12	38.67
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.21	12.25	12.26	20.18	13.59
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.20	6.45	4.08	6.59	5.57
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.88	3.34	3.96	3.18	2.96
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.50	22.40	17.83	22.69	26.43
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	38.06	34.42	40.97	56.37	46.88

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

¹ ไม่รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

² กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย เทียบเท่ากับ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี บวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หักส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และบวกด้วยเงินปันผลรับจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และปรับปรุงด้วยรายการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี)

บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (WHAID)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
HEMRAJ217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
HEMRAJ222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
HEMRAJ252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ 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