

บริษัท แอสเซทไวส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 119/2568

23 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด: 31/07/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
31/07/67	BBB-	Positive
31/08/64	BBB-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารณ์
auyporn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

จุฑามาส บุณยานิชกุล
jutamas_b@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท แอสเซทไวส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” อันดับเครดิตสะท้อนถึงการขยายตัวของขนาดธุรกิจ แปรณตสินค้าเป็นที่รู้จักเพิ่มขึ้นทั้งในกรุงเทพฯ และภูเก็ต รวมถึงมูลค่ายอดขายรอรับรู้เป็นรายได้ (Backlog) จำนวนมาก โดยจากมูลค่ายอดขายที่มีอยู่ในปัจจุบัน คาดว่ารายได้ของบริษัทจะเกินกว่าระดับ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป นอกจากนี้ ภาระหนี้ของบริษัทก็คาดว่าจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลง โดยคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับสูงเกินกว่า 10% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

อันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานรายได้และกำไรของบริษัทที่เติบโตขึ้น การขยายพอร์ตสินค้าและทำเลที่ตั้งโครงการ ประกอบกับมีอัตราการทำการกำไรที่น่าพอใจ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดบางส่วนจากระดับหนี้สินทางการเงินที่แม้จะมีแนวโน้มดีขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงลักษณะวัฏจักรของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ อัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยจากธนาคารที่เพิ่มขึ้นจากความกังวลเกี่ยวกับภาระหนี้ครัวเรือน และภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ฐานรายได้และกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่อง

รายได้และกำไรของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีข้างหน้า แม้ว่าจะเผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องในตลาดที่อยู่อาศัย ทั้งจากอุปสงค์ที่ซบเซาและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในปี 2567 โดยมียอดขายรวมยอดขายจากโครงการร่วมทุนเพิ่มขึ้นเป็น 1.8 หมื่นล้านบาท จากระดับ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2565-2566 อีกทั้ง ในไตรมาสแรกของปี 2568 ยอดขายเพิ่มขึ้นถึง 3.4 เท่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนหลักจากความสำเร็จในการเปิดโครงการใหม่ในจังหวัดภูเก็ต

รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ 9.9 พันล้านบาทในปี 2567 เพิ่มขึ้น 44% จากปี 2566 อย่างไรก็ตาม รายได้ในไตรมาสแรกของปี 2568 ลดลงเล็กน้อยประมาณ 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท ขณะที่ EBITDA Margin ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 24% ในปี 2567 แม้ว่าจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 17% ในไตรมาสแรกของปี 2568 จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้นและการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนประเภทสินค้า

Backlog จำนวนมากช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ในระยะข้างหน้า รายได้ต่อปีของบริษัทคาดว่าจะเติบโตจากระดับ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2568 เป็น 1.4-1.7 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2569-2570 ขณะที่ EBITDA คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 2.5 พันล้านบาท เป็นมากกว่า 4.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเดียวกัน โดย EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ในช่วง 22%-25% ในช่วงปี 2568-2570 การเติบโตที่คาดการณ์ไว้นี้จะได้รับแรงหนุนจากมูลค่า Backlog จำนวนมากของบริษัท และการเปิดตัวโครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมี Backlog มูลค่า 3.06 หมื่นล้านบาท ซึ่งรวมยอดขายจากโครงการร่วมทุนจำนวน 7.1 พันล้านบาทด้วย โดยคาดว่า Backlog ดังกล่าวจะรับรู้เป็นรายได้ประมาณ 8.6 พันล้านบาทในช่วงที่เหลือของปี 2568 7.8 พันล้านบาทในปี 2569 และ 6.8 พันล้านบาทในปี 2570 ในส่วนของ Backlog ภายใต้โครงการร่วมทุนคาดว่าจะมีการโอนกรรมสิทธิ์ให้กับลูกค้าในช่วงปี 2568-2570 เช่นกัน ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการร่วมทุนและกำไรจากการลงทุนประมาณ 150-600 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 นอกจากนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองสำหรับที่อยู่อาศัยที่มีราคาต่อหน่วยไม่เกิน 7 ล้านบาท ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท จะช่วยกระตุ้นการโอนกรรมสิทธิ์ในปีนี้อีกทางหนึ่ง

พอร์ตลงทุนอสังหาริมทรัพย์มีความหลากหลายมากขึ้น

บริษัทยังคงมีพอร์ตลงทุนที่อยู่อาศัยที่มีความหลากหลายมากขึ้นทั้งในด้านประเภทสินค้าและทำเลที่ตั้ง ณ เดือนมีนาคม 2568 โครงการของบริษัทกระจายอยู่ในพื้นที่กรุงเทพและปริมณฑล 62% จังหวัดภูเก็ต 31% และในเขตภาคตะวันออก 8% โดยโครงการคอนโดมิเนียมในกรุงเทพและปริมณฑลของบริษัทดำเนินการภายใต้แบรนด์ “Kave” “Atmoz” และ “Modiz” ซึ่งได้รับความนิยมในกลุ่มนักศึกษาและคนวัยทำงานรุ่นใหม่ นอกจากนี้ บริษัทได้ขยายการลงทุนสู่ตลาดคอนโดมิเนียมในจังหวัดภูเก็ตภายใต้แบรนด์ “The Title” ผ่านบริษัทย่อยคือ บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (TITLE) ซึ่งคาดว่าจะกลายเป็นแหล่งรายได้และกำไรหลักในอนาคต โดยฐานลูกค้าหลักของ TITLE ได้แก่ ผู้ซื้อชาวต่างชาติ โดยเฉพาะจากรัสเซียและจีน

แม้รายได้จากโครงการแนวราบภายใต้แบรนด์ “Arbor” “CHANN” และ “The Honor” มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ยังคงมีสัดส่วนต่ำเมื่อเทียบกับพอร์ตคอนโดมิเนียม ในปี 2568 บริษัทได้เปิดตัวโครงการวิลล่าระดับลักซ์วรีในจังหวัดภูเก็ตภายใต้แบรนด์ “The Title Villa” โดยมีระดับราคาต่อหน่วยอยู่ในช่วง 20-45 ล้านบาท ซึ่งได้รับการตอบรับจากตลาดเป็นอย่างดี ในอนาคตคาดว่า รายได้จากการขายโครงการแนวราบจะอยู่ที่ประมาณ 1.3-1.5 พันล้านบาทต่อปี

นอกจากนี้ บริษัทยังลงทุนในโครงการวิลล่าระดับไฮเอนด์ในจังหวัดภูเก็ตด้วยการซื้อหุ้นสัดส่วน 30% ใน บริษัท โบทานิก้า แกรนด์ อเวนิว จำกัด (BGA) ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการมูลค่าประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาทอีกด้วย

ภาระหนี้มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (รวมภาระหนี้ตามสัดส่วนในกิจการร่วมค้า) ของบริษัทจะปรับลดลงและอยู่ในระดับต่ำกว่า 60% ตลอดช่วง 3 ปีข้างหน้า จากการที่โครงการคอนโดมิเนียมหลายโครงการทั้งในกรุงเทพและภูเก็ตจะแล้วเสร็จและทยอยส่งมอบให้กับลูกค้า ณ เดือนมีนาคม 2568 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ 60.3% ลดลงจาก 63% ในปี 2566 การขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วของบริษัท รวมถึงการเข้าซื้อกิจการของ TITLE ในปี 2566 และการเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงปี 2566-2567 ส่งผลให้ระดับหนี้สินของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับประโยชน์จากเงื่อนไขการชำระเงินของลูกค้าตามสัญญาของโครงการคอนโดมิเนียมในภูเก็ต ซึ่งบริษัทสามารถเรียกเก็บเงินได้ประมาณ 75% ของราคาขายในช่วงระหว่างก่อสร้าง และอีก 25% ที่เหลือในช่วงโอนกรรมสิทธิ์ ซึ่งช่วยลดความต้องการเงินกู้ยืมระหว่างการพัฒนาโครงการได้เป็นอย่างดี

ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าบริษัทจะเปิดตัวโครงการใหม่ที่มีมูลค่าประมาณ 2.4 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และประมาณ 1.4-1.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570 โดยบริษัทมีงบประมาณในการจัดซื้อที่ดินประมาณ 1-4 พันล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ จากการคาดการณ์ดังกล่าว ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงมาอยู่ในช่วง 52%-58% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินนั้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจาก 8.2% ในปี 2567 มาอยู่ในช่วง 10%-18% ในช่วงประมาณการ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมซึ่งกำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ไม่เกิน 2.5 เท่าได้ ซึ่ง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.4 เท่า ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สภาพคล่องสามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.6 พันล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่ติดเงื่อนไขอีกจำนวน 7.2 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งประมาณการว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาท ในขณะที่เงินทุนที่บริษัทจะต้องใช้จ่ายนั้น

ประกอบด้วยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 7.9 พันล้านบาท ความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการซื้อที่ดินและการก่อสร้าง 3-4 พันล้านบาท และงบลงทุนอื่นอีก 100-200 ล้านบาท ส่วนภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้านั้นประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1.3 พันล้านบาท เงินกู้โครงการจำนวน 4.8 พันล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 1.8 พันล้านบาท

โดยปกติแล้ว บริษัทใช้เงินกู้ระยะสั้นส่วนใหญ่เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานและใช้เงินกู้ชั่วคราวในการซื้อที่ดิน ซึ่งคาดว่าจะเปลี่ยนเป็นเงินกู้โครงการต่อไป ส่วนเงินกู้โครงการนั้นบริษัทจะชำระคืนด้วยกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการโอนโครงการที่อยู่อาศัยที่สร้างแล้วเสร็จให้แก่ลูกค้า ในขณะที่หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในอีก 12 เดือนข้างหน้าบริษัทอาจต้องชำระคืนบางส่วนด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาทดแทน

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2568 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 1.37 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและภาระหนี้รวมของบริษัทยอยนั้นมีจำนวน 9.4 พันล้านบาท ทำให้อัตราสัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 69% เนื่องจากอัตราสัดส่วนนี้ของบริษัทสูงเกินกว่าเกณฑ์ของทริสเรตติ้งที่ 50% ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ที่มีมูลค่าประมาณ 2.4 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และอีกประมาณ 1.4-1.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2569-2570
- รายได้จะอยู่ที่ประมาณ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 1.4-1.7 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2569-2570
- EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 22%-25%
- งบประมาณในการซื้อที่ดินจะอยู่ที่ประมาณ 1-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะยังคงเติบโตต่อไปได้ตามแผนที่วางไว้ นอกจากนี้ แนวโน้มดังกล่าวยังตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า บริษัทจะยังคงรักษาการเติบโตของรายได้และกำไรต่อไป โดยอัตราสัดส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทควรจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 10% ตลอดช่วง 3 ปีข้างหน้า ขณะเดียวกัน อัตราสัดส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะลดลงมาอยู่ต่ำกว่า 60% ในช่วงประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้น หากบริษัทสามารถเพิ่มฐานรายได้และกระแสเงินสดได้ตามประมาณการ ในขณะที่ยังคงสามารถรักษาอัตราสัดส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้อยู่ที่ระดับสูงเกินกว่า 10% และอัตราสัดส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงมาอยู่ต่ำกว่า 60% เอาไว้ได้เป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลง หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการ และภาระหนี้ของบริษัทไม่สามารถปรับลดลงได้ตามเป้าหมาย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,713	9,873	6,873	5,538	4,966
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	243	2,196	1,445	1,329	1,410
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	291	2,380	1,593	1,437	1,513
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8	1,110	668	793	1,031
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	220	779	615	314	184
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	23,314	22,852	17,741	11,768	8,289
สินทรัพย์รวม	33,704	31,832	24,362	15,537	11,335
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	13,479	13,565	12,716	8,052	3,573
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,857	8,630	7,484	5,953	4,937
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	17.0	24.1	23.2	25.9	30.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.9 **	9.7	8.0	10.9	17.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.3	3.1	2.6	4.6	8.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.0 **	5.7	8.0	5.6	2.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.5 **	8.2	5.3	9.9	28.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	60.3	61.1	63.0	57.5	42.0

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท แอสเซทไวส์ จำกัด (มหาชน) (ASW)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

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 โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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