

บริษัท เบาต์ แอนด์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 10/2567

9 กุมภาพันธ์ 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07/02/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดดิฟนิจ
07/02/66	BB	Stable
08/02/64	BB	Negative
08/01/63	BBB-	Negative
08/02/62	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ศุลยวัต นัตราคำ

tulyawatc@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลุยกิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เบาต์ แอนด์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ โรงแรมที่ดีของบริษัทและสภาพคล่องที่แข็งแกร่งซึ่งอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ รวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศไทย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากระดับหนี้สินที่สูงและสินทรัพย์ของบริษัทที่กระจุกตัวอยู่ในโรงแรมเพียง 2 แห่งซึ่งตั้งอยู่ในทำเลเดียวกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวขึ้นอย่างมากในปี 2566 และคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง

โรงแรมของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 สอดคล้องกับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทย จำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 28 ล้านคนในปี 2566 ซึ่งคิดเป็นประมาณ 70% ของปริมาณนักท่องเที่ยวในช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยเพิ่มขึ้นจาก 11 ล้านคนในปี 2565 เป็นผลให้รายได้ของบริษัทเติบโตขึ้นเป็น 2.1 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 คิดเป็นการเติบโตขึ้น 57% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โรงแรมของบริษัทมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 52% และมีอัตราค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนเพิ่มขึ้นเป็น 18,400 บาท เป็นผลให้รายได้เฉลี่ยต่อห้องพักทั้งหมด (RevPAR) เพิ่มขึ้นเป็น 9,600 บาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 จาก 4,100 บาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่รายได้จากบริการอาหารและเครื่องดื่มในโรงแรมเพิ่มขึ้น 17% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 โดยเติบโตขึ้นน้อยกว่ารายได้ค่าห้องพักเนื่องจากร้านอาหารและงานจัดเลี้ยงฟื้นตัวค่อนข้างเร็วกว่ารายได้ค่าห้องพักแล้วในปี 2565

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมของบริษัทจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องต่อไปในช่วง 3 ปีข้างหน้าสอดคล้องกับการฟื้นตัวในอุตสาหกรรมท่องเที่ยวของประเทศไทย โดยคาดว่าโรงแรมของบริษัทจะมี RevPAR เติบโตขึ้น 80% ในปี 2566 และปรับตัวเพิ่มขึ้นต่ออีก 6%-11% ต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ในส่วนของรายได้จากการบริการอาหารและเครื่องดื่มคาดว่าจะเติบโตขึ้นเล็กน้อยโดยเพิ่มขึ้น 10% ในปี 2566 ก่อนที่จะโตลดลงที่ 4%-5% ต่อปีในปี 2567-2569 นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะลงทุนในโรงแรมแห่งใหม่และธุรกิจร้านอาหารซึ่งจะเริ่มทยอยสร้างรายได้ให้บริษัท จึงคาดว่าบริษัทจะมีรายได้รวมอยู่ที่ 3 พันล้านบาทในปี 2566 และเพิ่มขึ้นเป็น 3.2-4.1 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2569 และจากการที่ผลการดำเนินงานโรงแรมจะทยอยฟื้นตัวขึ้นและไปอยู่ในระดับคงที่จึงคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จะเพิ่มขึ้นจาก 170 ล้านบาทในปี 2565 เป็น 520 ล้านบาทในปี 2566 และเป็น 620-830 ล้านบาทในปี 2567-2569 โดย EBITDA Margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 8% ในปี 2565 เป็น 17% ในปี 2566 และเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับคงที่ประมาณ 19%-20% ในปีถัด ๆ ไป

มีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าโรงแรมทั้ง 2 แห่งของบริษัทมีคุณภาพดีเมื่อพิจารณาจากความใหม่ของโรงแรมและการอยู่ในทำเลที่ตั้งที่ดีตลอดจนการออกแบบที่โดดเด่น โรงแรม “Four Seasons Hotel Bangkok at Chao Phraya” (FSH) ซึ่งมีห้องพักจำนวน 299 ห้องและโรงแรม “Capella

Bangkok” (CPH) ซึ่งมีห้องพักจำนวน 101 ห้องเปิดดำเนินการในช่วงปลายปี 2563 โดยโรงแรมทั้ง 2 แห่งตั้งอยู่บนถนนเจริญกรุงบนที่ดินติดริมแม่น้ำเจ้าพระยาซึ่งเป็นทำเลที่เหมาะสมกับนักท่องเที่ยวที่ชื่นชอบการพักผ่อนและการจัดงานเลี้ยงสังสรรค์ในโอกาสต่าง ๆ ในเขตกรุงเทพฯ โดยบริษัทวางตำแหน่งของโรงแรมดังกล่าวให้รองรับกลุ่มลูกค้าระดับสูงที่สุด (Ultra-luxury Segment) ทั้งนี้ ห้องพักของโรงแรม FSH มีขนาดเริ่มต้นที่ 50 ตารางเมตร (ตร.ม.) และของโรงแรม CPH ที่ขนาด 61 ตร.ม. ซึ่งเป็นขนาดที่ค่อนข้างใหญ่กว่าห้องพักของคู่แข่งที่อยู่ในละแวกใกล้เคียงที่สุด นอกจากนี้โรงแรมทั้ง 2 แห่งยังบริหารงานโดยแบรนด์ผู้ให้บริการบริหารโรงแรมระดับโลก ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการบริหารโรงแรมทำให้มีการดำเนินงานที่มีความราบรื่นและมีคุณภาพในการบริการในระดับสูงและมีความสม่ำเสมอ ตลอดจนทั้งสองแบรนด์เป็นที่ยอมรับในระดับโลกซึ่งช่วยดึงดูดลูกค้าชาวต่างชาติได้มากขึ้นด้วย

โรงแรม FSH และ CPH มีบริการร้านอาหารรวม 12 ร้าน โดยมีร้านอาหารที่หลากหลายเช่น อาหารจีน อาหารฝรั่งเศส คอกเทลบาร์ และคาเฟ่ เป็นต้น โดยโรงแรม CPH มีร้านเด่นคือร้าน “Cote by Mauro Colagreco” ซึ่งเป็นร้านอาหารฝรั่งเศสที่ได้รับรางวัล 1 ดาวมิชลิน ในขณะที่โรงแรม FSH มีร้านเด่นคือร้าน BKK Social Club ซึ่งเป็นคอกเทลบาร์ซึ่งได้รับการจัดอันดับให้อยู่ใน World’s 50 Best Bars นอกจากนี้ โรงแรมทั้ง 2 แห่งยังมีสถานที่จัดประชุมและงานเลี้ยงสังสรรค์ขนาดใหญ่ด้วย โดยโรงแรม FSH มีพื้นที่รวม 3,401 ตร.ม. และโรงแรม CPH มีพื้นที่รวม 2,037 ตร.ม. ทริสเรทติ้งมองว่าคุณภาพของสินทรัพย์ดังกล่าวจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการสร้างรายได้ในระยะยาวให้แก่บริษัท

การพึ่งพาสินทรัพย์โรงแรมจำนวนน้อยแห่ง

การพึ่งพารายได้จากโรงแรมเพียง 2 แห่งซึ่งตั้งอยู่ในทำเลเดียวกันและมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่เป็นผู้มีรายได้สูงเช่นกันเป็นหนึ่งในปัจจัยจำกัดของทริสเรทติ้งในการประเมินความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัท ทริสเรทติ้งมองว่าอุตสาหกรรมโรงแรมในภาพรวมนั้นมีความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงจากเหตุการณ์เฉพาะและปัจจัยแวดล้อมที่ไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งผู้ประกอบการที่มีกลุ่มของโรงแรมที่มีความกระจุกตัวมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบที่มากกว่า ดังนั้น ทางหนึ่งที่จะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวลงได้คือการมีสินทรัพย์โรงแรมที่กระจายตัวอยู่ในหลายพื้นที่และการมีลูกค้าเป้าหมายที่กว้างขวางและหลากหลาย ซึ่งจะช่วยเพิ่มความมีเสถียรภาพของผลการดำเนินงานและลดการพึ่งพาโรงแรมในทำเลทำเลหนึ่งหรือกลุ่มลูกค้าใดกลุ่มลูกค้าหนึ่งลงได้

บริษัทอาจจะได้รับประโยชน์จากขนาดของธุรกิจได้อีกหากบริษัทมีสินทรัพย์โรงแรมเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากคณะผู้บริหารชุดปัจจุบันของบริษัทมีศักยภาพในการบริหารโรงแรมได้มากกว่าที่มีอยู่ในปัจจุบัน อันจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนได้อีกด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีแผนการขยายธุรกิจโรงแรมโดยจะลงทุนในโรงแรมใหม่ 3-5 แห่งโดยเน้นทำเลแหล่งท่องเที่ยวสำคัญในประเทศไทย อีกทั้งมีแผนในการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจร้านอาหารในช่วง 5 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจจะรวมโรงแรมแห่งใหม่ในแหล่งท่องเที่ยวในต่างจังหวัดที่บริษัทมีแผนจะพัฒนาเข้ามาด้วยแล้ว แต่ทริสเรทติ้งก็ยังคงมองว่าขนาดของสินทรัพย์โรงแรมของบริษัทยังคงค่อนข้างเล็กและมีความหลากหลายน้อยกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

อัตราส่วนหนี้สินยังอยู่ในระดับสูงแต่คาดว่าจะลดลง

ระดับหนี้สินของบริษัทแม้ว่าจะยังอยู่ในระดับสูงแต่มีแนวโน้มลดลงเป็นผลจากการฟื้นตัวในธุรกิจโรงแรมหลังจากสถานการณ์โรคโควิด 19 คลี่คลาย อีกทั้งบริษัทได้ขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานหลักของบริษัทในจังหวัดระยองได้ในราคาประมาณ 540 ล้านบาทในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ทำให้หนี้สินที่ปรับปรุงแล้วลดลงเป็น 4.8 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2566 จาก 5.3 พันล้านบาทในปี 2565 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวลดลงจากระดับที่สูงมากในปี 2565 เป็น 9 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566

บริษัทตั้งงบลงทุนในโครงการใหม่ในช่วง 5 ปีข้างหน้ารวมเป็นเงินประมาณ 3 พันล้านบาท ทั้งนี้ ยังไม่รวมงบลงทุนสำหรับการบำรุงรักษาและปรับปรุงสินทรัพย์เดิมของบริษัท โดยสมมติฐานกรณีฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีงบลงทุนอยู่ที่ 550-670 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งใช้สำหรับการลงทุนในโครงการโรงแรมแห่งใหม่ การขยายไปยังธุรกิจร้านอาหาร และการบำรุงรักษาทรัพย์สินเดิมของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทมีแผนในการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานหลักของบริษัทในจังหวัดตากเพิ่มเติมในปี 2567 โดยภายใต้สมมติฐานกรณีฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะขายที่ดินได้ตามแผนที่วางไว้ จึงคาดว่าระดับหนี้สินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4.7-5.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2569 และคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานของโรงแรมที่ทยอยปรับดีขึ้น จึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะทยอยลดลงจาก 9 เท่าในปี 2566 เป็นต่ำกว่า 8 เท่าในปี 2567 และลดลงต่ำกว่า 7 เท่าในปี 2568-2569

หุ้นกู้ของบริษัทมีเงื่อนไขทางการเงินสำคัญที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ระดับไม่เกิน 3.5 เท่า โดยบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.93 เท่า ณ เดือนกันยายน 2566 ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าว

ณ เดือนกันยายน 2566 หนี้สินทั้งหมดของบริษัทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทเองและหนี้ของบริษัทย่อย ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้ง ทริสเรตติ้งจึงพิจารณาว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทนั้นมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สภาพคล่องตั้งตัวแต่อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ตั้งตัวแต่ก็ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งที่มาของสภาพคล่องประกอบไปด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ประมาณ 1.6 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2566 และเงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 230 ล้านบาทในปี 2567 ในขณะที่ความต้องการในการใช้เงินทุนประกอบด้วยเงินลงทุนซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 670 ล้านบาท ภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดประมาณ 100 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระ 577 ล้านบาท อนึ่ง บริษัทมีสภาพคล่องเสริมจากการขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานหลักของบริษัทคือที่ดินในจังหวัดตากซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนทั้งในแง่ของช่วงเวลาที่จะขายได้และจำนวนเงินที่จะได้รับการขาย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 3 พันล้านบาทในปี 2566 หลังจากนั้นจะเพิ่มเป็น 3.2-4.1 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2569
- EBITDA Margin จะปรับตัวขึ้นเป็น 17% ในปี 2566 และ 19%-20% ในปี 2567-2569
- งบลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 550-670 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569
- บริษัทจะขายที่ดินในจังหวัดตากได้ในปี 2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไปโดยสอดคล้องกับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทย อีกทั้งบริษัทจะมีความระมัดระวังในการบริหารสภาพคล่องและการลงทุนในโครงการใหม่ ๆ ด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทดีกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดหมายไว้อย่างมีนัยสำคัญและ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 6 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้เป็นอย่างมาก หรือบริษัทมีการลงทุนเพิ่มโดยการก่อหนี้ที่สูงกว่าที่คาดไว้ หรือมีสัญญาณว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,105	2,186	238	526	540
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	140	(131)	(192)	125	130
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	369	171	(133)	314	312
เงินทุนจากการดำเนินงาน	51	(233)	(211)	157	184
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	318	404	79	145	127
เงินลงทุน	80	275	37	508	90
สินทรัพย์รวม	13,497	13,346	14,106	8,381	8,911
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,848	5,345	4,583	1,046	392
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,280	6,103	6,412	4,782	4,705
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	17.5	7.8	(55.7)	59.7	57.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.9	(1.1)	(1.9)	1.5	1.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.2	0.4	(1.7)	2.2	2.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.9	31.2	(34.5)	3.3	1.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	2.2	(4.4)	(4.6)	15.1	46.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	43.6	46.7	41.7	17.9	7.7

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท เบาต์ แอนด์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) (BEYOND)

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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุน หรือการตัดสินใจ หรือการตัดสินใจใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria