

# บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 165/2566

31 สิงหาคม 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/08/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดที่พึงใจ
28/08/63	BBB	Stable
05/08/62	BBB-	Stable
25/11/59	BBB-	Negative
26/10/58	BBB-	Stable
12/09/56	BBB	Stable
21/08/55	BBB	Negative
16/05/51	BBB	Stable
09/11/50	BBB	Alert Developing
28/02/49	BBB	Stable
16/11/48	BBB	Alert Developing
20/10/47	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

เทอญ รุติเนือง, CFA

tem@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกันยังได้จัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.5 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วย โดยบริษัทที่มีวัตถุประสงค์หลักจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิตกระดาษพิมพ์เขียนของไทย ตลอดจนความแข็งแกร่งของตราสัญลักษณ์ “ดับเบิล เอ” (Double A) และการดำเนินงานแบบครบวงจรของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษ รวมถึงอุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนที่ชะลอตัวในระยะยาว ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงกลยุทธ์ของบริษัทในการขยายธุรกิจไปสู่กระดาษบรรจุภัณฑ์อีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การดำเนินงานแบบครบวงจรช่วยรักษาขีดความสามารถในการแข่งขัน

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทซึ่งเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิตกระดาษพิมพ์เขียนจะยังคงรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันเอาไว้ได้ โดยการดำเนินธุรกิจที่ครบวงจรตั้งแต่การผลิตเยื่อกระดาษไปจนถึงการผลิตกระดาษทำให้เกิดการผสมผสานพลัง (Synergy) และช่วยควบคุมต้นทุน ทั้งนี้ การที่เยื่อกระดาษซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระดาษมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์จึงทำให้ราคาเยื่อกระดาษมีความผันผวนสูง ดังนั้น ผู้ผลิตกระดาษที่มีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษเป็นของตนเองจึงมีความได้เปรียบในด้านต้นทุนและมีอัตรากำไรที่ผันผวนน้อยกว่า

ราคาเยื่อกระดาษทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครนและการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน การที่บริษัทมีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษเป็นของตนเองซึ่งดำเนินงานร่วมกับโรงงานผลิตกระดาษในจังหวัดปราจีนบุรีทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบน้อยกว่า โดยแม้จะได้รับผลกระทบจากการหยุดจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าในช่วงเดือนกุมภาพันธ์-พฤษภาคม 2565 แต่บริษัทก็ยังมีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ ทั้งนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.4 พันล้านบาทในปี 2565 ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าคาดการณ์ของทริสเรทติ้งที่ต่ำกว่า 3 พันล้านบาทเล็กน้อย

### การชะลอตัวของอุปสงค์กระดาษพิมพ์เขียนทั่วโลก

อันดับเครดิตลดทอนลงจากแนวโน้มการลดลงของอุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนในระยะยาวจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันไปนิยมใช้สื่อดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น โดยในช่วงปี 2561-2565 การบริโภคกระดาษพิมพ์เขียนทั่วโลกลดลงในอัตรา 2.3% ต่อปี (ที่มา: บลูมเบิร์ก) ทั้งนี้ อุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศสหรัฐฯ และยุโรปกำลังถดถอยลง ขณะที่ในประเทศแถบเอเชียเพิ่มขึ้นอยู่เล็กน้อย ซึ่งการให้ความสำคัญกับตลาดเอเชียก็ทำให้บริษัทยังมีช่องทางในการเติบโต โดยปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 1% ต่อปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

การลดลงของอุปทานของกระดาษพิมพ์เขียนทั่วโลกอันเนื่องมาจากการปิดตัวของโรงงานผลิตกระดาษทั่วโลกช่วยลดผลกระทบจากการลดลงของอุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียน โดยผู้ผลิตกระดาษที่มีจำนวนน้อยลงประกอบกับความได้เปรียบด้านต้นทุนและการมีตราสัญลักษณ์ที่แข็งแกร่งของบริษัทที่ช่วยลดความกังวลต่อการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของรายได้และกำไรของบริษัทลงได้

### การขยายธุรกิจไปสู่กระดาษบรรจุภัณฑ์

บริษัทกำลังพัฒนาสินค้าใหม่ ๆ เพิ่มเติมจากสินค้าดั้งเดิม ซึ่งได้แก่ กระดาษกราฟและเยื่อกระดาษที่ทำจากกระดาษใช้แล้วซึ่งถูกใช้ในอุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์ โดยสินค้าใหม่เหล่านี้มีการผลิตที่โรงงานของบริษัทในจังหวัดปราจีนบุรี

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าสินค้าใหม่ดังกล่าวจะยังไม่สร้างรายได้และกำไรในระดับที่มีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากระยะในการพัฒนา โดยเชื่อว่าบริษัทจะยังดำเนินกลยุทธ์ Last Man Standing ที่ให้ความสำคัญกับกระดาษรีมเล็ก ซึ่งตราสัญลักษณ์ “ดับเบิล เอ” ที่แข็งแกร่งก็ช่วยให้บริษัทมีความได้เปรียบในการกำหนดราคาขายและรักษาอัตรากำไรของบริษัทให้อยู่ในระดับน่าพอใจ ทั้งนี้ บริษัทกำลังพยายามหาอุตสาหกรรมอนาคตและให้ความสำคัญกับการพัฒนาสินค้าใหม่ ๆ ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าจะลงทุนในการพัฒนาสินค้าใหม่ ๆ จะยังอยู่ในระดับต่ำในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### กำไรจะฟื้นตัวในปี 2566

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะยังทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยแม้ความต้องการในตลาดส่งออกจะอ่อนแอ อีกทั้งปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ก็มีแรงกดดัน แต่การปรับเพิ่มราคาขายสินค้าของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาก็น่าจะช่วยลดผลกระทบจากปริมาณขายที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงได้

ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นตามการลดลงของราคาวัตถุดิบหลักทั้งเยื่อกระดาษ สารเคมีต่าง ๆ และค่าขนส่ง ทั้งนี้ ประเมินการณพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 3.5-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ขณะที่ EBITDA Margin น่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 15%-17% ในช่วงปี 2566-2568 จาก 14.3% ในปี 2565

### ระดับหนี้สินน่าจะยังคงควบคุมได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะลดลงเล็กน้อย โดยบริษัทน่าจะมีเงินลงทุนปีละประมาณ 1 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 และหากนับรวมภาระหนี้ที่บริษัทต้องชำระคืนจำนวน 1.5-2.5 พันล้านบาทต่อปีแล้ว บริษัทจะมีรายจ่ายรวมอยู่ที่ 2.5-3.5 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทที่คาดว่าจะอยู่ที่ 2.5-3 พันล้านบาทต่อปีนั้นน่าจะรองรับรายจ่ายดังกล่าวได้เกือบทั้งจำนวน

ประมาณการณพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้สินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในไม่กี่ปีข้างหน้า โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 20% ในช่วงปี 2566-2568 จาก 19.3% ในปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA น่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.5 เท่าซึ่งลดลงจากระดับ 4 เท่าในปีก่อน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 หนี้สินรวมไม่นับหนี้สินตามสัญญาเช่าของบริษัทมีจำนวนประมาณ 1.34 หมื่นล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 1.2 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 8.9% ซึ่งเป็นระดับที่ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันไม่ได้มีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

### มีการบริหารสภาพคล่องที่ดี

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอ โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าบริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวนทั้งสิ้น 1.9 พันล้านบาท โดยเกือบทั้งจำนวนเป็นเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทมีแหล่งสภาพคล่องซึ่งประกอบด้วยเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันอยู่ที่จำนวน 1.8 พันล้านบาท รวมทั้งยังมีเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้มูลค่าประมาณ 2 พันล้านบาทด้วย ซึ่งก็น่าจะเพียงพอในการรองรับภาระหนี้ที่กำลังจะครบกำหนดได้ทั้งจำนวน ทั้งนี้ โดยปกติแล้วบริษัทจะชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนดด้วยเงินสดหรือการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ ซึ่งหุ้นกู้ดังกล่าวที่ให้สิทธิในการไถ่ถอนคืนได้ก่อนครบกำหนดช่วยให้บริษัทบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดที่สำคัญในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินในส่วนของอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนที่ระดับไม่เกิน 2 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 อยู่ที่ระดับ 1.3 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ตลอดระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานสำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งในช่วงระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วน EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 15%-17%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาทต่อปี

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจผลิตกระดาษพิมพ์เขียนเอาไว้ได้ โดยบริษัทน่าจะมีผลการดำเนินงานสอดคล้องกับเป้าหมายและยังรักษานโยบายการลงทุนที่รัดกุมไว้ได้ตามที่คาดการณ์

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากกำไรและสถานะทางการเงินของบริษัทดีกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ทรงตัวอยู่ในระดับประมาณ 3 เท่าได้ในระยะเวลาที่นานพอควร ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างเห็นได้ชัด

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,935	23,406	19,386	16,890	19,229
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,411	1,627	2,287	797	2,722
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,129	3,353	3,998	2,935	5,333
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,676	2,609	3,282	2,064	4,488
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	328	734	709	861	836
เงินลงทุน	324	669	561	806	1,255
สินทรัพย์รวม	26,685	25,874	24,388	24,711	30,984
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,992	13,539	12,628	14,137	15,039
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,761	7,720	7,145	6,872	12,504
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	17.84	14.33	20.62	17.38	27.73
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.37**	7.72	10.85	3.20	9.25
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.50	4.57	5.64	3.41	6.38
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.90**	4.04	3.16	4.82	2.82
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	27.78**	19.27	25.99	14.60	29.84
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.78	63.69	63.87	67.29	54.60

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ดีบีเอส เอ (1991) จำกัด (มหาชน) (DA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DA240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,622.70 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB
DA252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500.05 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB
DA261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,398.50 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,643 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB
DA292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,355 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 7 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)