

# บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 132/2564

23 สิงหาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/08/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
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

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

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” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของบริษัท ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทที่ระดับ “BBB” อีกด้วย ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้น กู้ชุดใหม่ดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนรวมทั้งเพื่อขยายธุรกิจและชำระหนี้

อันดับเครดิตดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิต กระดาษพิมพ์เขียนของไทย ตลอดจนความแข็งแกร่งของตราสัญลักษณ์ “ดับเบิล เอ” (Double A) และการดำเนินงานแบบครบวงจรของบริษัทต่อไป อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอน บางส่วนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นและลงของอุตสาหกรรมกระดาษเยื่อกระดาษและกระดาษ รวมถึงอุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนที่ชะลอตัว ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการ ขยายธุรกิจของบริษัทไปสู่อุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์เมื่อเร็ว ๆ นี้อีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การดำเนินงานแบบครบวงจรช่วยสนับสนุนขีดความสามารถในการแข่งขัน

ขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในฐานะที่เป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิต กระดาษพิมพ์เขียนของไทยเป็นผลมาจากการดำเนินธุรกิจที่ครบวงจรตั้งแต่การผลิตเยื่อกระดาษไป จนถึงการผลิตกระดาษ โดยการดำเนินงานดังกล่าวทำให้เกิดการผสานพลัง (Synergy) และช่วย ควบคุมต้นทุน ทั้งนี้ การที่เยื่อกระดาษซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระดาษมีลักษณะเป็นสินค้า โภคภัณฑ์จึงทำให้ราคาเยื่อกระดาษมีความผันผวน ดังนั้น ผู้ผลิตกระดาษที่มีโรงงานผลิตเยื่อ กระดาษเป็นของตนเองจึงมีความได้เปรียบในด้านต้นทุน ซึ่งบริษัทเองก็มีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษ เป็นของตนเองที่ดำเนินงานร่วมกับโรงงานผลิตกระดาษในจังหวัดปราจีนบุรีด้วยเช่นกัน

### การขยายธุรกิจไปสู่ผลิตภัณฑ์กระดาษบรรจุภัณฑ์

บริษัทได้ขยายธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์ในปี 2563 โดยได้เปิดตัวสินค้าใหม่ 2 ชนิด ได้แก่ กระดาษคราฟท์และเยื่อกระดาษที่ทำจากกระดาษรีไซเคิล สินค้าทั้ง 2 ชนิดนี้ผลิตที่ โรงงานของบริษัทในจังหวัดปราจีนบุรีซึ่งบริษัทใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 1.5 พันล้านบาท

การขยายธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์เป็นทั้งโอกาสและความท้าทายของบริษัท โดย ในด้านบวกนั้นจะเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงของแหล่งรายได้ของบริษัทและลดความกังวล เกี่ยวกับอุปสงค์กระดาษพิมพ์เขียนที่ค่อย ๆ ปรับตัวลดลง ส่วนในด้านลบนั้น การขยายธุรกิจ ดังกล่าวได้ก่อให้เกิดความเสี่ยงจากการดำเนินงานให้แก่บริษัท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเห็นว่าความเสี่ยง ในด้านการตลาดของสินค้าใหม่เหล่านี้ยังพอยอมรับได้ โดยบริษัทใช้โรงงานผลิตกระดาษของตนเอง ที่มีอยู่แล้วในการผลิตกระดาษคราฟท์ซึ่งทำให้บริษัทสามารถเลือกได้ว่าจะผลิตกระดาษพิมพ์เขียน หรือกระดาษคราฟท์โดยขึ้นอยู่กับสภาวะตลาด สำหรับเยื่อที่ทำจากกระดาษรีไซเคิลนั้น บริษัทมี สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ระยะเวลา 3 ปีกับผู้ผลิตกระดาษรายหนึ่งในประเทศจีนคือ Shanying Group ซึ่งสัญญาดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงในด้านอุปสงค์ลงไปได้ อย่างไรก็ตาม ความไม่เพียงพอ ของวัตถุดิบยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ทั้งนี้ กระดาษรีไซเคิลเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเยื่อ กระดาษที่ทำจากกระดาษรีไซเคิล หาก Shanying Group ไม่สามารถจัดหากระดาษรีไซเคิลให้แก่ บริษัทได้อย่างเพียงพอ ปริมาณการผลิตเยื่อกระดาษที่ทำจากกระดาษรีไซเคิลของบริษัทก็อาจต่ำกว่าเป้าหมายได้

แม้สินค้าใหม่ทั้ง 2 ชนิดดังกล่าวจะเพิ่มความเสี่ยงจากการดำเนินงานให้สูงขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านความเพียงพอของวัตถุดิบ แต่ผลกระทบในเชิงลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นน่าจะมีขอบเขตจำกัด โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะให้ความสำคัญกับสินค้าหลักของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งกระดาษพิมพ์เขียน ซึ่งตราสัญลักษณ์ “ดับเบิล เอ” (Double A) นั้นช่วยสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัท ในช่วง 3 ปีข้างหน้ากระดาษกราฟและเยื่อกระดาษที่ทำจากกระดาษรีไซเคิลน่าจะสร้างรายได้ให้แก่บริษัทรวมกันไม่ถึง 10% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของสินค้าใหม่ทั้ง 2 ชนิดดังกล่าวจะต้องรอการพิสูจน์ต่อไปเนื่องจากยังเพิ่งอยู่ในระยะที่เริ่มผลิตได้ไม่นาน

### ผลการดำเนินงานในปี 2563 ต่ำกว่าที่คาดไว้

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปีที่แล้ว โดยรายได้จากการดำเนินงานรวมลดลง 12.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาอยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายลดลง 44.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท โดยสินค้าหลักของบริษัททั้งกระดาษพิมพ์เขียนและเยื่อกระดาษได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวและราคาในตลาดโลกที่ลดลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) นอกจากนี้ บริษัทยังประสบกับปัญหาการผลิตที่ไม่ราบรื่นจากการเริ่มผลิตสินค้าใหม่คือกระดาษกราฟและเยื่อกระดาษที่ทำจากกระดาษรีไซเคิลอีกด้วย

### ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวในปี 2564

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวกลับมาในปี 2564 โดยอุปสงค์กระดาษพิมพ์เขียนจากตลาดหลักในต่างประเทศของบริษัทเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว ในขณะที่ราคาขายของทั้งกระดาษพิมพ์เขียนและเยื่อกระดาษก็เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.9-2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.5-4 พันล้านบาทต่อปีโดยมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้อยู่ที่ระดับ 18%-19% การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่องและความผันผวนของราคาเยื่อกระดาษจะยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท โดยราคาเยื่อกระดาษในระดับต่ำนั้นอาจสร้างแรงกดดันต่อราคากระดาษพิมพ์เขียนในทางอ้อมซึ่งจะทำให้อัตรากำไรของบริษัทลดลงได้

### ภาระหนี้จะปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นตามแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไร โดยในช่วง 3 ปีข้างหน้าเงินลงทุนและภาระหนี้ที่บริษัทจะต้องชำระน่าจะอยู่ในช่วง 2-3 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทน่าจะอยู่ที่ประมาณ 3 พันล้านบาทต่อปี เนื่องจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทน่าจะเพียงพอสำหรับรองรับรายจ่ายดังกล่าวได้เกือบทั้งหมด บริษัทจึงไม่จำเป็นต้องการเงินทุนจากภายนอก ดังนั้น ภาระหนี้ของบริษัทจึงน่าจะลดลง ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.5-3.5 เท่าในช่วงปี 2564-2566 โดยลดลงจากระดับสูงสุดที่ 4.8 เท่าในปี 2563

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทก็อาจจะปรับตัวดีขึ้นด้วยเช่นกัน โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 50%-60% ในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า ซึ่งลดลงจากระดับ 63.6% ในปี 2563 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2563 นั้นไม่ใช่เกิดจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงเท่านั้น แต่ยังเกิดจากผลของการปรับโครงสร้างกลุ่มอีกด้วย เมื่อเดือนสิงหาคม 2563 บริษัทได้ขายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ใน บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) ให้แก่บริษัทแห่งหนึ่งที่อยู่ภายใต้ผู้ถือหุ้นใหญ่กลุ่มเดียวกัน และจ่ายเงินปันผลในมูลค่าที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งแม้การปรับโครงสร้างดังกล่าวจะไม่กระทบกระแสเงินสดของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญแต่ก็ทำให้กำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ณ เดือนมิถุนายน 2564 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 1.4 หมื่นล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 413 ล้านบาทซึ่งถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับประมาณ 3% เนื่องจากสัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนยังอยู่ในระดับต่ำกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งที่ 50% ทริสเรทติ้งจึงพิจารณาว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันไม่ได้มีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับเจ้าหนี้ในลำดับชั้นที่อยู่สูงกว่า

### สภาพคล่องน่าจะบริหารจัดการได้

บริษัทสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้เป็นอย่างดีในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ในช่วงเดือนมิถุนายนจนถึงเดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 129 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นเงินกู้ระยะสั้นสำหรับใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวน 83 ล้านบาทและเป็นเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินอีกจำนวน 46 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันอยู่ที่จำนวน 518 ล้านบาทรวมทั้งยังมีเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้มูลค่า 3.8 พันล้านบาทด้วย ซึ่งสินทรัพย์สภาพคล่องเหล่านี้จะเพียงพอในการรองรับภาระหนี้ที่กำลังจะครบกำหนดได้ทั้งหมด บริษัทไม่มีหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระในช่วงที่เหลือของปี 2564 แต่มีหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระจำนวน 1.3 พันล้านบาทในปี 2565 ในกรณีนี้ บริษัทวางแผนจะชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนดในปี 2565 ด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดที่สำคัญในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินในส่วนของอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนที่ระดับไม่เกิน 2 เท่า ในขณะที่

อัตราส่วนดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 อยู่ที่ระดับ 1.5 เท่า ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ตลอดระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

### สมมติฐานพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.9-2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับ 18%-19%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 800 ล้านบาทต่อปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจผลิตกระดาษพิมพ์เยื่อเอาไว้ได้ และคาดว่าความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทจะค่อย ๆ พื้นตัวขึ้นในระหว่างปี 2564-2566

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตในระยะใกล้มีโอกาสค่อนข้างจำกัด ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,862	16,878	19,229	20,826	21,927
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,043	190	2,722	2,721	830
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,175	2,936	5,333	5,228	3,712
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,852	1,700	4,585	4,946	2,781
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	373	861	836	955	1,017
เงินลงทุน	156	806	1,255	590	677
สินทรัพย์รวม	26,461	26,219	30,985	33,926	39,763
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	13,345	14,137	15,039	15,544	19,530
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,844	8,098	12,504	14,587	15,545
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	22.06	17.40	27.73	25.11	16.93
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.17 **	0.74	9.25	8.19	2.25
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.83	3.41	6.38	5.47	3.65
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.05 **	4.82	2.82	2.97	5.26
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.87 **	12.02	30.49	31.82	14.24
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	60.14	63.58	54.60	51.59	55.68

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

### บริษัท ดีบีเบิ้ล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) (DA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DA235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB
DA241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,850 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB
DA240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,623 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB
DA252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	BBB
DA261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,399 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 10 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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)