

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 207/2567

7 พฤศจิกายน 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/04/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพันธกิจ
23/09/64	AA-	Stable
16/10/63	AA-	Negative
26/09/62	AA-	Stable
09/08/62	AA-	Alert Developing
29/08/61	AA-	Stable
18/10/60	A+	Positive
09/09/54	A+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA
pravit@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) เป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะที่คงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ “AA-” นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันที่ “AA-” และหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นของบริษัทที่ระดับ “A”

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเสี่ยงของแผนลดภาระหนี้สินของบริษัทที่อาจจะล่าช้ากว่าที่ประมาณการไว้ แม้จะมีแผนการจำหน่ายสินทรัพย์และปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานแล้วก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตของบริษัท หากบริษัทไม่สามารถลดอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ที่ประมาณ 3 เท่าภายในปี 2568 ได้

อันดับเครดิต “AA-” ยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ของบริษัท ตลอดจนความได้เปรียบในการแข่งขันจากการมีการผลิตแบบครบวงจร (Vertical Integration) การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย รวมทั้งการมีฐานการผลิตและฐานลูกค้าที่กว้างขวาง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญของคณะผู้บริหารและการเข้าถึงเทคโนโลยีสำคัญในอุตสาหกรรม รวมถึงแผนในการลดภาระหนี้ที่ชัดเจนและครอบคลุมอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และแรงกดดันต่อกำไรจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในประเทศจีน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดการณ์

ผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ยังคงได้รับผลกระทบจากการลดระดับสินค้าคงคลังอย่างต่อเนื่อง ต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่สูงในยุโรป รวมถึงกำลังการผลิตส่วนเกินในห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ ส่งผลให้ EBITDA ในปี 2566 อยู่ที่ 3.85 หมื่นล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งเคยคาดการณ์ไว้ที่ 4.5-5.0 หมื่นล้านบาท

ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 พื้นตัวเล็กน้อยแต่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย โดย EBITDA ในครึ่งแรกของปี 2567 อยู่ที่ 2.58 หมื่นล้านบาท คิดเป็นเพียง 43% ของประมาณการเดิมของทริสเรทติ้ง ซึ่งสะท้อนถึงแรงกดดันต่อส่วนต่างราคาในห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ โดย EBITDA หลัก (Core EBITDA) ต่อต้นในครึ่งแรกของปี 2567 ปรับตัวดีขึ้นเป็น 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้น จาก 82 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้นในครึ่งหลังของปี 2566 แต่ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่ 115-125 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อต้น ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ในปี 2567 น่าจะยังคงอยู่ที่ 4.7-5.0 เท่า ก่อนที่จะปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.0-3.2 เท่าในปี 2568 ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมที่ 4.0 เท่า และ 3.0 เท่า ตามลำดับ

มุ่งเน้นการลดภาระหนี้ท่ามกลางความท้าทายของตลาด

ผู้บริหารของบริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มกระแสเงินสดและลดอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 3 เท่าภายในปี 2568 โดยมีแผนงานสำคัญภายใต้กลยุทธ์ IML 2.0 ซึ่งประกอบด้วย การเพิ่มประสิทธิภาพของสินทรัพย์ (Asset Optimization) การดำเนินโครงการลดต้นทุนอย่าง

ครอบคลุม การจำหน่ายธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก รวมไปถึงการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ของบริษัทย่อย

การดำเนินการที่สำคัญในปี 2567 ได้แก่ การปิดโรงงานที่มีต้นทุนสูง 5 แห่งและการจัดสรรการผลิตไปยังโรงงานที่มีประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีกว่า ซึ่งจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรการผลิต ลดค่าใช้จ่ายคงที่ และเพิ่ม EBITDA ต่อตันได้ บริษัทคาดว่าจะสามารถเพิ่ม EBITDA ได้ประมาณ 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี หรือประมาณ 10-15 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันตั้งแต่ปี 2568 นอกจากนี้ บริษัทยังมีมาตรการเพิ่มเติม ซึ่งได้แก่ การลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ การปรับลดกำลังคน และการบริหารจัดการทรัพยากรแบบรวมศูนย์ ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ได้ในระยะสั้นถึงปานกลาง ทั้งนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการเตรียมการที่เป็นไปได้ในการเสนอขายหุ้น IPO สำหรับธุรกิจ Packaging (Indovida) และธุรกิจผลิตสารลดแรงตึงผิวและสารเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษอื่น ๆ (Indovinya) อีกด้วย

ทริสเรทติ้งมองว่าแผนการลดภาระหนี้ของบริษัทยังเผชิญต่อความท้าทายของตลาดและความเสี่ยงจากการดำเนินงานตามแผน ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อการบรรลุเป้าหมายในกรอบเวลาที่วางไว้ ความสำเร็จในการจำหน่ายสินทรัพย์และการทำ IPO ของ Indovida และ Indovinya นั้น ยังคงขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดและการประเมินมูลค่า นอกจากนี้ ความเสี่ยงของตลาดจากการเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในประเทศจีน รวมถึงความผันผวนของส่วนต่างราคาปิโตรเคมี ยังคงเป็นความท้าทายสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายด้านกำไรของบริษัทเช่นกัน

การเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์และมาตรการประหยัดต้นทุนจะช่วยลดภาระหนี้ได้

ในกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์และมาตรการลดต้นทุนหลาย ๆ ด้าน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดการณ์ว่าอุปสงค์และส่วนต่างราคาในห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากเริ่มมีการปรับสมดุลการผลิตโพลีเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET) ในประเทศจีน นอกจากนี้ ยังคาดว่า ธุรกิจ Indovinya จะมีการปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการสารลดแรงตึงผิวที่เพิ่มขึ้นและสภาวะการแข่งขันที่น้อยลงในตลาดสินค้าเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษเมื่อเทียบกับสินค้า PET และเส้นใย

กรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า EBITDA ต่อตันของบริษัทจะอยู่ที่ 105 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 และเพิ่มขึ้นเป็น 135-140 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568-2569 ซึ่งคิดเป็น EBITDA ประมาณ 5.0-5.2 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และ 6.5-6.8 หมื่นล้านบาทในปี 2568-2569 ทริสเรทติ้งยังได้พิจารณาเงินที่คาดว่าจะได้รับจำนวน 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568 จากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักและการระดมทุนในสายธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งยังไม่ได้รวมรายได้ที่อาจเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้น IPO ในประมาณการ เนื่องจากความไม่แน่นอนของตลาดและความเสี่ยงในการดำเนินการ ทั้งนี้ คาดว่าเงินลงทุนประจำปีของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.6-2.0 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 และคาดว่าบริษัทจะไม่มีการซื้อกิจการขนาดใหญ่ที่ใช้หนี้สินจำนวนมากในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากสมมติฐานเหล่านี้ คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 3 เท่าภายในปี 2568 และ 2.5-3.0 เท่าในปี 2569

ผู้นำในห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์

จุดแข็งด้านเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งจากตำแหน่งผู้นำในห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ ขนาดการดำเนินงานที่ครอบคลุมทั่วโลก การผลิตที่มีการบูรณาการในแนวตั้ง และธุรกิจมีการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์อย่างกว้างขวาง บริษัทเป็นผู้ผลิตพลาสติก PET รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยผลิตสินค้าที่ครอบคลุมตลอดห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ ตั้งแต่วัตถุดิบ เช่น Paraxylene – PX รวมถึง Purified Terephthalic Acid – PTA และ Monoethylene Glycol – MEG ไปจนถึงผลิตภัณฑ์ปลายทาง เช่น พลาสติก PET รวมถึงเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ เคมีภัณฑ์ และบรรจุภัณฑ์ต่าง ๆ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ไปยังเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่ใช้เป็นสารลดแรงตึงผิวและน้ำยาฆ่าเชื้อ ซึ่งช่วยเพิ่มอัตรากำไรโดยรวมอีกด้วย

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีโรงงานจำนวนทั้งสิ้น 145 แห่งในหลายประเทศ ทั้งในทวีปเอเชีย ยุโรป อเมริกาเหนือ อเมริกาใต้ แอฟริกา และออสเตรเลีย โดยมีกำลังการผลิตประมาณ 19.3 ล้านตันต่อปีในปี 2566 แบ่งเป็นทวีปอเมริกา (44%) ยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา (EMEA) (22%) และเอเชีย (35%) ภายหลังจากดำเนินการตามแผนการเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์แล้วเสร็จ คาดว่ากำลังการผลิตจะลดลงเหลือ 17.2 ล้านตันต่อปี

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง ฐานการผลิตที่กระจายตัวทางภูมิศาสตร์ของบริษัทช่วยลดความเสี่ยงจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าขนส่งได้บางส่วน แม้ว่าการฟื้นตัวของธุรกิจ Combined PET (CPET) และธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายในทวีปเอเชียและยุโรปยังคงมีข้อจำกัดจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในประเทศจีนและโครงสร้างต้นทุนที่สูงในทวีปยุโรป แต่คาดว่า การดำเนินงานของธุรกิจ CPET ในอเมริกาจะยังคงได้รับประโยชน์จากต้นทุน Shale gas ที่ต่ำและมาตรการต่อต้านการทุ่มตลาดที่ช่วยปกป้องธุรกิจอเมริกาจาก

การนำเข้าสินค้าจากเอเชียได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนที่มีอยู่ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและแรงกดดันต่อกำไรจากอุปทานส่วนเกินในตลาดโลกอยู่

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

สภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากความสำเร็จของแผนรีไฟแนนซ์ในครั้งแรกของปี 2567 ซึ่งช่วยขยายระยะเวลาในการครบกำหนดชำระและลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้ นอกจากนี้ การบริหารจัดการเงินสดอย่างเข้มงวดของบริษัท จากความพยายามในการรักษาระดับกระแสเงินสดอิสระ การลดการใช้จ่ายเงินทุนรายปี และความมุ่งมั่นที่จะหลีกเลี่ยงการซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้ ยังคงช่วยเสริมสร้างความเข้มแข็งของสภาพคล่องใน 2-3 ปีข้างหน้า

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับรองรับความต้องการใช้เงินทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2567 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วย เงินสดในมือจำนวน 2.21 หมื่นล้านบาท ประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 3.2 หมื่นล้านบาท และวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ประมาณ 6.4 หมื่นล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนเหล่านี้จะเพียงพอต่อภาระหนี้สินของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 2.04 หมื่นล้านบาท หนี้กู้ที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 1.55 หมื่นล้านบาท และประมาณการเงินลงทุนที่น่าจะต่ำกว่า 2 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้รวมทั้งจำนวน 2.738 แสนล้านบาท (รวมหนี้กู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น) โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันและหนี้ที่บริษัทย่อยรวมจำนวน 8.65 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 31.6% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- Core EBITDA ต่อตันจะอยู่ที่ 105 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 และ 135 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568 และ 140 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2569
- ปริมาณการจำหน่ายรวมจะอยู่ที่ประมาณ 14.1 ล้านตันในปี 2567 14.4 ล้านตันในปี 2568 และ 14.8 ล้านตันในปี 2569
- งบลงทุนรวมน่าจะลดลงจาก 2.3 หมื่นล้านบาทในปี 2567 เป็น 1.6 หมื่นล้านบาทในปี 2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความเสี่ยงของตลาดและความเสี่ยงในการดำเนินการตามแผน IVL 2.0 ของบริษัท เพื่อให้ได้รับผลประโยชน์ทางการเงินตามที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ สภาวะตลาดที่ทำลายจากกำลังการผลิตส่วนเกินที่ยังคงยึดเหนี่ยวในประเทศจีน และความผันผวนของส่วนต่างราคาในกลุ่มผลิตภัณฑ์ PET และเส้นใย ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจขัดขวางความพยายามของบริษัทในการเพิ่มกำไรและลดภาระหนี้สินภายในกรอบเวลาที่กำหนดไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากทริสเรทติ้งประเมินว่าการฟื้นตัวทางการเงินของบริษัทมีความล่าช้าหรืออ่อนแอกว่าที่ประมาณการไว้ โดยส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA สูงเกินกว่า 3 เท่าในปี 2568-2569 สถานการณ์นี้อาจเกิดจากความล่าช้าในการฟื้นตัวของ EBITDA และการลดภาระหนี้ที่ไม่เป็นไปตามแผน

ในทางตรงข้าม ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Stable" หรือ "คงที่" หากบริษัทสามารถดำเนินการตามแผนงานที่วางไว้ได้สำเร็จ และนำไปสู่การฟื้นตัวทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญสอดคล้องกับที่ประมาณการไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	285,278	544,296	660,378	470,555	333,602
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	11,235	10,756	55,358	40,337	7,406
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	25,836	38,460	81,122	61,941	27,750
เงินทุนจากการดำเนินงาน	16,780	17,941	62,245	48,897	18,861
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	9,056	17,281	11,741	8,080	8,810
เงินลงทุน	9,309	26,230	28,561	23,198	18,129
สินทรัพย์รวม	602,435	590,132	623,878	541,828	453,172
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	263,872	250,229	247,414	223,476	208,403
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	153,720	170,616	193,433	163,551	128,155
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	9.1	7.1	12.3	13.2	8.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.1 **	2.4	12.8	10.6	2.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.9	2.2	6.9	7.7	3.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.1 **	6.5	3.0	3.6	7.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.1 **	7.2	25.2	21.9	9.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.2	59.5	56.1	57.7	61.9

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ 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