

บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด

ครั้งที่ 117/2567

5 กรกฎาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/02/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิ닝
05/07/66	A+	Positive
11/07/65	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์
nauwarut@trising.com

สรินทร ซอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trising.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trising.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด มาอยู่ที่ระดับ “AA-” จากระดับ “A+” และปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก”

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกับการทบทวนอันดับเครดิตของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL) ในวันที่ 5 กรกฎาคม 2567 โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ CPALL (อันดับเครดิต “AA-/Stable”) ในขณะที่การปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นและภาระหนี้ที่ลดลงของ CPALL ทั้งนี้ สถานะกลุ่มของบริษัท สะท้อนถึงความสำคัญของบริษัทในการเป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกและบริหารพื้นที่เช่า ตลอดจนการมีส่วนกำไรที่มีนัยสำคัญต่อกลุ่ม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL

ทริสเรตติ้งพิจารณาเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL โดยบริษัทมีบทบาทเป็นเรือธงสำคัญในธุรกิจค้าปลีกของกลุ่ม ณ เดือนมีนาคม 2567 CPALL มีสัดส่วนการถือหุ้น 59.9% ในบริษัท โดยเป็นการถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทย่อยคือ บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)

ในปี 2566 รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 20% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมของ CPALL ในขณะที่ EBITDA ของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็น 21% ของ EBITDA ของ CPALL

เป็นผู้นำในธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ตด้วยเครือข่ายสาขาทั่วประเทศ

บริษัทดำเนินธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ต (Hypermarket Chain) ภายใต้แบรนด์ “Lotus’s” ในประเทศไทย ทั้งนี้ Lotus’s มีส่วนแบ่งทางการตลาดมากที่สุดในธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ตในประเทศไทยโดยบริษัทมีร้านค้าไฮเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 225 สาขา หรือประมาณ 40% ของร้านค้าไฮเปอร์มาร์เก็ตทั้งหมดในประเทศ

นอกจากร้านค้าไฮเปอร์มาร์เก็ตแล้ว บริษัทยังมีเครือข่ายร้านค้าขนาดกลางและเล็กภายใต้ชื่อ “Go Fresh” ซึ่งร้านค้าขนาดใหญ่จะให้บริการสินค้าที่หลากหลายทั้งในกลุ่มอาหารและสินค้าอุปโภค ในขณะที่ร้านค้าขนาดกลางและเล็กนั้น มุ่งเน้นการจำหน่ายอาหารสดเพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ชุมชน

คาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจค้าปลีกของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าจะเผชิญความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีก แต่ทริสเรตติ้งก็มองว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 2%-3% ต่อปีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากช่องทางการจำหน่าย

ที่หลากหลายและการใช้ประโยชน์จากช่องทางดิจิทัล ตลอดจนการมีสาขาหลากหลายรูปแบบทั่วประเทศและฐานลูกค้าสมาชิกจำนวนมากของบริษัท ยอดขายสาขาเดิมของบริษัทเติบโตที่ระดับ 2% ในปี 2566 จากภาวะการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงและการปิดสาขาขนาดเล็กหลายสาขา อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสแรกของปี 2567 ยอดขายสาขาเดิมของบริษัทเติบโตที่ระดับ 6.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นของยอดขายเกิดจากการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น กลุ่มธุรกิจที่มุ่งเน้นอาหารสด ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากช่องทางออนไลน์ รวมถึงการขยายบริการขนส่งและขยายพื้นที่ให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

รายได้ค่าเช่าจะปรับตัวดีขึ้นแม้ว่าจะเผชิญความท้าทาย

แม้ว่าจะมีการแข่งขันจากพื้นที่เช่าใหม่ๆที่เพิ่มขึ้น แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถปรับปรุงการใช้พื้นที่และรูปแบบสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตให้มีความน่าสนใจและดึงดูดลูกค้าที่สาขามากยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น อัตราค่าเช่าและจำนวนผู้เช่าคาดว่าจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

บริษัทมีประสบการณ์ยาวนานและผลงานที่ได้รับการยอมรับในด้านการบริหารจัดการพื้นที่อสังหาริมทรัพย์ให้เช่าด้วยการมีร้านค้าไฮเปอร์มาร์เก็ต 225 สาขาทั่วประเทศ โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีพื้นที่ให้เช่าแบบถาวรจำนวนทั้งสิ้น 0.78 ล้านตารางเมตร (ตร.ม.) และมีอัตราการเช่าที่ประมาณ 93% รายได้จากพื้นที่ให้เช่าซึ่งคิดเป็นประมาณ 6% ของรายได้รวมของบริษัท เพิ่มขึ้น 6.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2566 แต่รายได้ดังกล่าวลดลง 0.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2567 อันเป็นผลมาจากสถานะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างเชื่องช้า และสถานะการแข่งขันจากการมีอุปทานพื้นที่เช่าในธุรกิจค้าปลีกที่เพิ่มขึ้น ในอนาคตข้างหน้า เพื่อที่จะดึงดูดลูกค้าและผู้เช่า บริษัทได้วางงบประมาณสำหรับการฟื้นฟูสาขาและขยายพื้นที่เช่าจำนวนประมาณ 20-30 สาขาต่อปี

ผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ ตลอดจนกลยุทธ์มุ่งเน้นสินค้าอาหารสด การปรับปรุงรูปแบบสาขา การขยายช่องทางจำหน่ายทางออนไลน์ และการผสานประโยชน์ร่วมกันกับบริษัทแม่ ทั้งนี้การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวก็เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นด้วยเช่นกัน

ในปี 2566 อัตรากำไรของบริษัทลดลงจากการแข่งขันทางด้านราคาและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่อยู่ในระดับสูง อัตราส่วน EBITDA Margin ลดลงมาอยู่ที่ 8.8% ในปี 2566 จากระดับ 10%-12% ในปี 2564-2565 โดย EBITDA ของบริษัทลดลง 13.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาทในปี 2566 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสแรกของปี 2567 จากการปรับปรุงสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์และการควบคุมต้นทุน โดย EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้น 8.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 4.6 พันล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2567

การควบรวมกิจการกับ CPAXT

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 CPAXT ได้ประกาศแผนการปรับโครงสร้างทางธุรกิจโดยควบรวมธุรกิจ CPAXT กับ LOTUSS ไว้ด้วยกัน ธุรกิจนี้คาดว่าจะเสร็จสิ้นสมบูรณ์ภายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 การควบรวมกิจการในครั้งนี้ CPAXT และ LOTUSS จะควบรวมกันเป็นบริษัทใหม่ โดยบริษัทใหม่จะครอบคลุมทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของ CPAXT และ LOTUSS ทั้งหมด โดยบริษัทใหม่จะดำเนินธุรกิจค้าส่งภายใต้ชื่อ “Makro” และธุรกิจค้าปลีกภายใต้ชื่อ “Lotus’s” ในประเทศไทย ทริสเรทติ้งมองว่าการควบรวมกิจการจะเสริมขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทให้เพิ่มมากขึ้นโดยบริษัทจะมีฐานลูกค้าที่กว้างขวางขึ้นทั้งในธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจค้าส่ง รวมทั้งจะได้ประโยชน์จากการใช้ทรัพย์สิน และการวางแผนลงทุนร่วมกันซึ่งจะส่งผลต่อประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินและการประหยัดต้นทุนที่ดีขึ้น

ภาระหนี้คาดว่าจะอยู่ในระดับคงที่

ภาระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างมากจากการได้รับชำระคืนเงินกู้จากบริษัทแม่ และการลดการลงทุนของบริษัทลงในปี 2566 โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับ 7.8 หมื่นล้านบาท ลดลงจากระดับ 1.04 แสนล้านบาทในปี 2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4.5-4.7 เท่าในปี 2566 และไตรมาสแรกของปี 2567 จากระดับ 5.5 เท่าในปี 2565

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้งบลงทุนจำนวน 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีเพื่อให้เป็นไปตามแผนการเติบโตทั้ง Omni-channel และการขยายสาขาในหลากหลายรูปแบบ โดยบริษัทมีแผนจะเปิด 1 สาขาไฮเปอร์มาร์เก็ต 3 สาขาขนาดกลาง และ 100 สาขาขนาดเล็ก ทั้งนี้ ทริสเรทติ้ง

คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ระดับ 4-5 เท่าไว้ได้ แม้ว่าจะมีแผนการลงทุนจำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้าก็ตาม

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ เดือนมีนาคม 2567 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.3 หมื่นล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่เบิกใช้จำนวนประมาณ 7 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทรিসเรตติ้งยังคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาท แหล่งเงินทุนของบริษัทดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดและเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายตามแผนลงทุนรวมในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 8 พันล้านบาทและ 1.1 หมื่นล้านบาทตามลำดับ

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.1 เท่า ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้สิน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 หนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินมีจำนวนทั้งสิ้น 5.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้หนี้สินทั้งหมดเป็นหนี้ที่ระดับบริษัท ส่งผลให้บริษัทไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

บริษัทจะยังคงอยู่ในสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” เป็นไปตามแนวโน้มอันดับเครดิตของ CPALL และสะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL ต่อไป และทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงเป็นแกนหลักและมีความสำคัญในเชิงรายได้และธุรกิจต่อ CPALL

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ด้วยสถานะการเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL อันดับเครดิตของของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับสถานะเครดิตของ CPALL ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับอันดับเครดิตของ CPALL ก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	งบปีสิ้นสุด เดือน ธ.ค. 2566	งบปีสิ้นสุด เดือน ธ.ค. 2565	มี.ค.-ธ.ค. 2564*	งบปีสิ้นสุด เดือน ก.พ.2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	46,844	186,823	182,626	143,396	174,236
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,742	4,646	7,067	7,329	9,418
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,612	16,367	18,937	16,868	21,509
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,636	12,170	13,028	14,139	18,145
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	772	3,979	5,003	1,927	1,601
เงินลงทุน	4,325	6,390	11,716	11,695	6,301
สินทรัพย์รวม	166,720	169,680	203,362	200,039	184,938
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	78,312	74,078	103,724	108,424	18,687
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	39,484	38,707	40,193	39,462	117,938
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	9.85	8.76	10.37	11.76	12.34
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.86	3.17	4.32	4.53*	6.84
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.97	4.11	3.79	8.75	13.44
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.69	4.53	5.48	6.43*	0.87
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.52	16.43	12.56	13.04*	97.10
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	66.48	65.68	72.07	73.32	13.68

* อิงจากงบการเงินรวมช่วงระยะเวลา 10 เดือนสิ้นสุดเดือนธันวาคม 2564

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (LOTUSS)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
LOTUSS24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,454.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AA-
LOTUSS24OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 350 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AA-
LOTUSS25OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,533.8 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA-
LOTUSS25OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA-
LOTUSS264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,374.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA-
LOTUSS27OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,179.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	AA-
LOTUSS27OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	AA-
LOTUSS284A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,356 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA-
LOTUSS28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA-
LOTUSS29OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,931.1 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	AA-
LOTUSS314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,111.4 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	AA-
LOTUSS31OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	AA-
LOTUSS334A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,803.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2576	AA-
LOTUSS334B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,050 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2576	AA-
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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria