

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 183/2561
16 พฤศจิกายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
15/02/61	AA	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
02/02/61	AA	Stable
20/12/60	AA+	Alert Negative
04/10/59	AA+	Stable
05/10/58	AA	Stable
28/05/56	AA-	Stable
20/07/55	AA	Alert Negative
04/03/53	AA	Stable
09/01/50	AA-	Stable
17/01/49	A+	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulyawat@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพนูญย์กิจ
wajee@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัท ในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ตลอดจนการมีเครือข่ายช่องทางจำหน่ายที่กว้างขวาง กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอ และแหล่งรายได้ที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวมีข้อจำกัดบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนภาระหนี้ที่สูงของบริษัท รวมถึงกฎระเบียบที่เข้มงวด และการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศไทย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานในประเทศจะปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจเครื่องดื่มภายในประเทศจะปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2561 รายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มภายในประเทศของบริษัทปรับตัวลดลง 5.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาเนื่องจากการบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอลงซึ่งได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าทางการเกษตรที่ปรับตัวลดลง อัตราการทำกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทซึ่งปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 15.3% ในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2561 เมื่อเทียบกับระดับ 17.4% ในปีงบประมาณ 2560 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรสุทธิเครื่องดื่มภายในประเทศจะฟื้นตัวในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2561 เนื่องจากภาครัฐมีการใช้งบประมาณมากขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ ประกอบกับการฟื้นตัวของราคาสินค้าทางการเกษตร ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ารายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มภายในประเทศของบริษัทจะฟื้นตัวและจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ต่อไปในช่วงปีงบประมาณ 2562-2564 อีกทั้งยังประเมินว่าอัตราการกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะกลับขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 17%

ความพยายามที่ต่อเนื่องในการเพิ่มแหล่งรายได้

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีการซื้อกิจการเชิงกลยุทธ์อย่างต่อเนื่อง ซึ่งวัตถุประสงค์สำคัญประการหนึ่งในการซื้อกิจการคือการเพิ่มแหล่งรายได้ใน 2 มิติคือทั้งในด้านประเภทของสินค้าและในด้านพื้นที่ทางการตลาด ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทมีการลงทุนที่สำคัญ 3 รายการทั้งในประเทศไทยและในกลุ่มประเทศอาเซียน โดยบริษัทซื้อหุ้นจำนวน 75% ของกลุ่ม Grand Royal (GRG) ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสุรารายใหญ่ที่สุดในประเทศเมียนมา หลังจากนั้นบริษัทก็ได้ซื้อกิจการร้าน KFC จำนวน 252 สาขาในประเทศไทยจาก Yum Restaurants International (Thailand) Co., Ltd. และได้ซื้อหุ้นในสัดส่วน 53.59% ใน Saigon Beer-Alcohol-Beverage Joint Stock Corporation (Sabeco) ซึ่งเป็นผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนาม

การซื้อกิจการดังกล่าวสร้างประโยชน์หลายประการให้แก่บริษัท เช่น เพิ่มกระแสเงินสด เพิ่มความหลากหลายของแบรนด์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัท และขยายตลาดไปสู่ประเทศอื่น ๆ ในอาเซียน โดยรายได้จากต่างประเทศคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 3% ของยอดขายในปีงบประมาณ 2560 เป็นมากกว่า 25% ของยอดขายในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งกลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดภายในประเทศและช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงจากเหตุการณ์ต่าง ๆ น้อยลง นอกจากนี้ ตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศเมียนมาและเวียดนามก็มีโอกาสเติบโตสูงเมื่อเทียบกับตลาดที่อิ่มตัวในประเทศไทย

สถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่ม

บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มาเป็นเวลานานโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดตามปริมาณการขาย

สำหรับสุรามากกว่า 90% และสำหรับเบียร์ประมาณ 40% นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้นำในตลาดชาพร้อมดื่มและน้ำดื่ม และเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายสำคัญในกลุ่มเครื่องดื่มน้ำตาลและเครื่องดื่มประเภทอื่น ๆ อีกด้วย สำหรับตลาดต่างประเทศนั้น Sabeco เป็นผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 40% ในขณะที่กลุ่ม Grand Royal ก็เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสุราสายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 70%

มีเครือข่ายช่องทางจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

บริษัทมีเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางซึ่งครอบคลุมร้านค้าปลีกในประเทศไทยมากกว่า 400,000 ร้าน โดยมีศูนย์กระจายสินค้าขนาดใหญ่ 4 แห่ง และมีรถขนส่งสินค้า 7,300 คัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีช่องทางจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายกว่า 300 รายและมีพนักงานขายมากกว่า 1,300 คน อีกทั้งยังขยายตลาดในภูมิภาคอาเซียนผ่านบริษัทในเครือที่สำคัญ ๆ ด้วย อาทิ Fraser and Neave Ltd. (F&N) ซึ่งมีสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดของตนเองในประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ ส่วนการซื้อกิจการอื่น ๆ อีกหลายแห่งล่าสุดยังช่วยเพิ่มเครือข่ายในการกระจายสินค้าในประเทศไทยและเวียดนามอีกด้วย

กฎระเบียบภาครัฐจำกัดการเติบโตในประเทศ

การจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ได้รับผลกระทบจากการควบคุมดูแลที่เข้มงวดของภาครัฐ กล่าวคือ หน่วยงานภาครัฐมีการออกกฎระเบียบมากมาย อาทิ การจำกัดการโฆษณาและการทำกิจกรรมทางการตลาด การกำหนดเวลาในการจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และการกำหนดอายุขั้นต่ำของผู้ซื้อเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เป็นต้น กฎระเบียบดังกล่าวทำให้การเพิ่มยอดขายและการทำการตลาดในกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ กระทำได้ยากแม้ว่าจะมีการทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาดอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ การเก็บภาษีสรรพสามิตยังเป็นอีกมาตรการหนึ่งที่ภาครัฐนำมาใช้เพื่อลดปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ด้วย โดยรัฐมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตค่อนข้างบ่อย ทั้งนี้ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมามีการขึ้นภาษีสรรพสามิตถึง 5 ครั้ง ในอดีตนั้นบริษัทสามารถรักษาอัตราการทำกำไรโดยการส่งผ่านภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายลดลงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เป็นสินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาที่อยู่ในระดับต่ำ อัตราการทำกำไรหรือปริมาณการจำหน่ายของบริษัทจึงมีโอกาสที่จะสูงมากกว่าระดับในปัจจุบันหากมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตที่ไม่บ่อยเกินไป

คาดว่าภาระหนี้จะลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงในช่วง 3 ปี ข้างหน้า ทั้งนี้ ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ระดับ 221,507 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2561 เมื่อเทียบกับระดับ 35,205 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2560 หลังจากที่บริษัทมีการซื้อกิจการจำนวนมากในปีที่ผ่านมา อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทก็เพิ่มขึ้นเป็น 5.5 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2561 จาก 1.0 เท่าในปีงบประมาณ 2560 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 50,000 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2564 เมื่อเทียบกับ 35,403 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2560 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินจำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากผู้บริหารของบริษัทได้แสดงถึงความมุ่งมั่นในการลดภาระหนี้ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 3.5 เท่าในปีงบประมาณ 2564

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

สถานะสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 13,033 ล้านบาทและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 10,086 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 35,000 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า รวมทั้งยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกประมาณ 65,000 ล้านบาท เมื่อรวมสภาพคล่องทั้งหมดของบริษัทแล้วคาดว่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้และการลงทุนของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้สินระยะยาวที่จะต้องชำระประมาณ 9,016 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีภาระหนี้ระยะสั้นจำนวน 4,875 ล้านบาท ในขณะที่จะต้องใช้ مبلغทุนจำนวนประมาณ 5,000 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2562

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เดือนมิถุนายน 2561 อยู่ที่ 1.56 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 3 เท่า อีกทั้งยังมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ณ เดือนมิถุนายน 2561 อยู่ที่ 5.36 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 6 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เดือนมิถุนายน 2561 อยู่ที่ 1.65 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 3 เท่า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะที่แข็งแกร่งทั้งในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ภายในประเทศและต่างประเทศได้ต่อไป อีกทั้งจะยังคงสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งซึ่งจะทำให้ภาระหนี้ลดลงได้ในช่วง 3-4 ปีข้างหน้า

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 280,000 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2564 โดยอัตราการทำการค้าจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า เงินทุนจากการดำเนินงานจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 40,000 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2561 จาก 32,000 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2561 บริษัทตั้งงบลงทุนตามปกติที่จำนวนระหว่าง 5,000-8,000 ล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2562-2564 การที่บริษัทไม่มีการลงทุนที่สำคัญในระยะ 3 ปีข้างหน้าจึงทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงอย่างสม่ำเสมอ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 20% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ประมาณ 7 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับลดต่ำกว่า 2.0 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าเดิมซึ่งอาจเป็นผลมาจากการทำกำไรที่ถดถอยลงอย่างมากหรือภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค.-มิ.ย.	ต.ค.-ก.ย.	ม.ค.-ก.ย.	--- ณ วันที่ 31 ธันวาคม ---	
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	175,588	190,511	139,627	172,695	162,354
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	26,870	33,052	23,848	28,852	28,261
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	28,936	32,334	23,458	28,126	27,417
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	32,461	35,403	26,291	31,337	30,872
เงินทุนจากการดำเนินงาน	25,540	29,150	21,702	25,314	24,605
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,231	1,121	946	1,515	1,715
เงินลงทุน	5,340	5,557	3,011	4,277	4,795
สินทรัพย์รวม	407,377	194,241	187,654	182,017	171,988
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	221,507	35,205	45,321	44,912	51,111
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	142,856	132,513	123,712	119,266	104,676
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	15.30	17.35	17.08	16.71	17.41
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.68 **	18.38	15.64 **	17.27	16.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	10.05	31.59	27.78	20.69	18.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.51 **	0.99	1.34 **	1.43	1.66
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.33 **	82.80	61.06 **	56.36	48.14
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	60.79	20.99	26.81	27.36	32.81

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (ThaiBev)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TBEV203A: หุ้นกู้ไม่ต่ออายุสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	AA
TBEV213A: หุ้นกู้ไม่ต่ออายุสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	AA
TBEV233A: หุ้นกู้ไม่ต่ออายุสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	AA
TBEV253A: หุ้นกู้ไม่ต่ออายุสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA
TBEV283A: หุ้นกู้ไม่ต่ออายุสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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