

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 45/2562

5 เมษายน 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/01/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิต พิสัย
23/01/62	AA	Stable
29/03/60	AA+	Negative
05/06/58	AA+	Stable
03/04/57	AA	Stable
15/10/53	AA-	Stable
30/09/51	A+	Stable
07/07/49	A	Stable
03/12/47	A-	Positive
12/07/47	A-	Stable
01/02/45	A-	-

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์
sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่ของประเทศ ตลอดจนสภาพคล่องที่เพียงพอ และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เข้มแข็งของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังมีปัจจัยเสริมบางส่วนจากการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก Telenor ASA (Telenor) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวมีข้อจำกัดบางประการจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมสื่อสารแบบไร้สายและการลงทุนในระดับสูงสำหรับการขยายโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้เทคโนโลยีใหม่ ๆ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความเสี่ยงเรื่องคลื่นความถี่ที่ลดลง

สัญญาสัมปทานในการใช้คลื่นความถี่ 1800 เมกะเฮิร์ตซ์ (Megahertz -- MHz) และ 850 เมกะเฮิร์ตซ์ของบริษัทยังคงเหลือเมื่อเดือนกันยายน 2561 บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัททั้งหมดได้ทำการประมูลและชนะการประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่ (Spectrum) 1800 เมกะเฮิร์ตซ์ และ 900 เมกะเฮิร์ตซ์เมื่อเดือนสิงหาคมและเดือนตุลาคม 2561 ที่ผ่านมา โดยคลื่นความถี่ใหม่ดังกล่าวจะนำมาใช้ควบคู่ไปกับคลื่นความถี่ 2100 เมกะเฮิร์ตซ์ที่บริษัทดีแทค ไตรเน็ต มีอยู่ก่อนหน้านี้นอกจากนี้ บริษัทดีแทค ไตรเน็ต ยังเข้าร่วมเป็นพันธมิตรกับ บริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจด้านการสื่อสารโทรคมนาคมเพื่อให้บริการ 4G (Fourth Generation) บนคลื่นความถี่ 2300 เมกะเฮิร์ตซ์อีกด้วย

ปัจจุบันบริษัทมีคลื่นความถี่ในความครอบครองจำนวนมากกว่า 60 เมกะเฮิร์ตซ์ซึ่งเพียงพอต่อการให้บริการการรับและส่งข้อมูลที่ต้องการความเร็วสูงได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ บริษัทยังพยายามปรับปรุงประสิทธิภาพในการให้บริการของลูกค้าและปรับปรุงคุณภาพโครงข่ายสื่อสารของบริษัทให้ดียิ่งขึ้นเพื่อสร้างความมั่นใจในการบริการของบริษัท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการแข่งขันของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นโดยมีแรงสนับสนุนจากคลื่นความถี่ใหม่และคุณภาพโครงข่ายที่พัฒนาดีขึ้นด้วย

การแข่งขันที่รุนแรงทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทลดลง

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จำนวนลูกค้าและผลการดำเนินงานของบริษัทลดน้อยลงอันเป็นผลจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม จำนวนลูกค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกค้าที่ใช้บริการแบบระบบเติมเงินลดลงเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ ความกังวลในความไม่แน่นอนหลังการสิ้นสุดสัมปทานที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทด้วยเช่นกัน

ผลการดำเนินการของบริษัทในปี 2561 ลดลงและต่ำกว่าคู่แข่ง โดยรายได้รวมของบริษัทอยู่ที่ 74,980 ล้านบาท ลดลง 4.2% จากปี 2560 ส่วนรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่าย (Interconnection Charges -- IC) นั้นลดลง 2.8% มาอยู่ที่ 63,014 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกค้าจำนวน 21.2 ล้านราย ลดลงจาก 22.7 ล้านราย ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งจำนวนลูกค้าที่ลดลงนั้นมาจากลูกค้าระบบเติมเงินเป็นสำคัญ

มูลค่ารวมของรายได้ในอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ของไทยที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายโทรคมนาคมในปี 2561 เติบโต 2% จากปีก่อน โดยมาอยู่ที่ประมาณ 260,000 ล้านบาท ตลาดมีอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยที่ระดับ 4.3% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ในทางกลับกัน รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ไม่รวมค่าเชื่อมต่อโครงข่ายโทรคมนาคมของบริษัทกลับลดลงโดยเฉลี่ย 1.6% ต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดเมื่อคิดจากรายได้ อยู่ที่ 24.2% ในปี 2561 ลดลงจาก 25.4% ในปี 2560 และ 26.7% ในปี 2559

เผชิญกับความท้าทายในการสร้างการเติบโต

บริษัทเน้นการขยายฐานลูกค้าในระบบจ่ายรายเดือนโดยมีกลยุทธ์ที่จะเปลี่ยนลูกค้าระบบเติมเงินให้มาเป็นระบบรายเดือนซึ่งจะมีรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายที่สูงกว่า

เมื่อพิจารณาจากคลื่นความถี่ใหม่ที่เข้ามา ประกอบกับแผนการลงทุนขยายโครงข่าย 4G แล้วคาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะช่วยหนุนให้จำนวนลูกค้าของบริษัทเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ทรูสเรตต์คาดว่าจำนวนลูกค้าโดยเฉพะอย่างยิ่งลูกค้าระบบจ่ายรายเดือนจะมีจำนวนเพิ่มขึ้น อีกทั้งการใช้บริการด้านข้อมูลก็จะเพิ่มขึ้นและจะค่อย ๆ ผลักดันให้รายได้จากลูกค้าระบบจ่ายรายเดือนเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย ในอนาคตทรูสเรตต์คาดว่าสถานะทางการแข่งขันและผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับดีขึ้น

เงินทุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้สูงกว่า 38% ในปี 2560 และปี 2561 โดยเปรียบเทียบกับที่ระดับประมาณ 33% ในปี 2558 และปี 2559 อันเป็นผลเนื่องมาจากการมีต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ (Regulatory Cost) ที่ลดลง ประกอบกับการที่บริษัทลดค่าอุดหนุนค่าเครื่องโทรศัพท์และมีมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่ระมัดระวัง

เมื่อสัมปทานสิ้นสุดลงในเดือนกันยายน 2561 ลูกค้าทั้งหมดและโครงข่ายดำเนินงานต่าง ๆ ของบริษัทก็ย้ายไปอยู่ภายใต้ระบบใบอนุญาต ซึ่งจะทำให้บริษัทเกิดการประหยัดต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยค่าธรรมเนียมตามใบอนุญาตอยู่ที่ประมาณ 4% ของรายได้จากการให้บริการต่อปี ในขณะที่ภายใต้ระบบสัมปทานนั้น บริษัทมีต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ประมาณ 20%-30% ของรายได้

บริษัทได้ลดค่าใช้จ่ายด้านการตลาดลงซึ่งรวมไปถึงการลดค่าอุดหนุนค่าเครื่องโทรศัพท์และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการตลาด ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดลดลง 32% มาอยู่ที่ 4,868 ล้านบาทในปี 2560 จากระดับ 7,192 ล้านบาทในปี 2559 และต่อมาในปี 2561 ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดก็ลดลงอีก 2%

กระแสเงินสดของบริษัทยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าจำนวนลูกค้าและรายได้จะลดลงก็ตาม บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 29,541 ล้านบาทในปี 2561 และมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 29,500 ล้านบาทต่อปีในปี 2560 และปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้น 13.5% จากระดับ 25,948 ล้านบาทในปี 2559

ในอนาคตทรูสเรตต์คาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ที่ลดลงและจำนวนลูกค้าในระบบจ่ายรายเดือนที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายที่สูงเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่าต้นทุนส่วนแบ่งรายได้จะลดลงก็ตาม แต่ก็คาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายด้านโครงข่ายที่สูงขึ้นเข้ามาแทนที่เนื่องจากบริษัทมีความพยายามที่จะสร้างส่วนแบ่งทางการตลาดให้กลับมาอีกครั้ง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่ายจะยังอยู่ในระดับสูงเพราะบริษัทจะเพิ่มความหนาแน่นของโครงข่ายบริการ อีกทั้งยังมีรายจ่ายค่าธรรมเนียมรายปีให้แก่บริษัทที่โอที นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายจ่ายค่าเช่าในการใช้โครงสร้างพื้นฐานและอุปกรณ์โทรคมนาคมให้แก่ บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (กสท.) อีกด้วย ทรูสเรตต์คาดว่าในช่วงปี 2562-2564 บริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ในช่วงประมาณ 23,000-24,000 ล้านบาทต่อปี

ภาระหนี้สินที่สูงขึ้นทำให้สถานะทางการเงินอ่อนแอลง

เมื่อเดือนมกราคม 2562 บริษัทได้ประกาศว่าบริษัทจะระงับข้อพิพาททางกฎหมายซึ่งมีมาอย่างยาวนานกับ กสท. โดยบริษัทจะชำระค่าตอบแทนเพื่อระงับข้อพิพาทดังกล่าวด้วยเงินจำนวน 9,510 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายสำหรับการนี้ไว้แล้วในปลายปี 2561 นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระการชำระค่าคลื่นความถี่ใหม่มูลค่ากว่า 50,000 ล้านบาท อีกทั้งยังต้องลงทุนเพื่อขยายโครงข่ายอีกด้วย

ด้วยเหตุดังกล่าวข้างต้นเป็นผลทำให้สถานะการเงินของบริษัทในปี 2561 อ่อนแอลง โดยบริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจำนวน 74,307 ล้านบาทและมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ 39.6% ลดลงจาก 103.2% ในปี 2560 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 2.5 เท่าในปี 2561 เพิ่มขึ้นจาก 0.9 เท่าในปี 2560

ในช่วงปี 2562-2564 ทรูสเรตต์คาดว่าระดับหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงพอประมาณ ทรูสเรตต์ประมาณการว่าเงินลงทุนสำหรับขยายโครงข่ายของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 15,000 ล้านบาทต่อปี อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในช่วง 30%-45% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ในระดับสูงกว่า 70% ในปี 2562 ทรูสเรตต์คาดว่าอัตราส่วนนี้จะค่อย ๆ ลดลงเมื่อบริษัทเริ่มมีรายได้จากการใช้ประโยชน์จากคลื่นความถี่ใหม่ โดยอัตราส่วนจะลดลงต่ำกว่า 60% ภายในปี 2564 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.8 เท่าในปี 2562 และหลังจากนั้นจะลดลงไปอยู่ที่ระดับ 2.5 เท่าในปี 2563

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ในระยะ 12-24 เดือนข้างหน้าบริษัทน่าจะมีแหล่งสภาพคล่องที่เพียงพอที่จะรองรับภาวะผูกพันทางการเงินต่าง ๆ โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานปีละประมาณ 23,000-24,000 ล้านบาทและเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอีกจำนวน 14,090 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะมาจากค่าใช้จ่ายลงทุนประมาณ 15,000 ล้านบาทต่อปี และภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระอีกประมาณ 21,200 ล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดหวังให้บริษัทรักษาระดับความยืดหยุ่นทางการเงินให้เพียงพอ โดยคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลในระดับที่เหมาะสมเพื่อจะได้มีกระแสเงินสดที่เพียงพอรองรับภาระเงินลงทุนก้อนใหญ่เพื่อขยายโครงข่ายและสำหรับเป็นเงินทุนในการจ่ายค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่ที่ได้มา

การสนับสนุนจาก Telenor

บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก Telenor มาเป็นระยะเวลากว่า 14 ปีแล้ว โดย Telenor เป็นผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 42.6% ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2562 บริษัทได้รับการสนับสนุนจาก Telenor ทั้งในด้านความช่วยเหลือในการบริหารจัดการ ความรู้ด้านเทคโนโลยี การใช้ตราสัญลักษณ์ร่วมกัน และการใช้บริการข้ามเครือข่าย โดย Telenor เข้ามามีส่วนร่วมในการดำเนินงานของบริษัทซึ่งรวมถึงการแต่งตั้งผู้บริหารเข้าร่วมงานด้วย

ทั้งนี้ บริษัทถือว่ามีความสำคัญต่อธุรกิจของ Telenor โดยบริษัทเป็นผู้สร้างรายได้ในระดับแนวหน้าในกลุ่มบริษัทที่ Telenor ลงทุนนอกประเทศนอร์เวย์ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดหวังว่า Telenor จะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทในยามที่ต้องการต่อไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้จากการให้บริการของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 35%-36% ในช่วงปี 2562-2564
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนปีละประมาณ 15,000 ล้านบาทเพื่อขยายโครงข่ายการให้บริการในช่วงปี 2562-2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าสถานะทางการเงินของ บริษัทจะฟื้นตัวดีขึ้นและบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนขยายโครงข่ายจำนวนมาก แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังอยู่ในระดับที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้ายังมีจำกัด ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานด้อยกว่าที่คาด หรือหากกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงได้เช่นกันในกรณีที่ทริสเรตติ้งเห็นวาระดับความช่วยเหลือที่บริษัทได้รับจาก Telenor นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	74,980	78,275	82,478	87,753	90,493
กำไรจากการดำเนินงาน	28,974	30,956	27,849	28,549	31,783
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,600	4,120	4,410	9,044	14,662
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	29,541	31,466	28,219	28,552	31,973
เงินทุนจากการดำเนินงาน	29,417	29,505	25,948	25,387	27,836
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,554	1,742	1,766	1,609	1,586
เงินลงทุน	25,510	19,992	18,887	23,645	19,510
สินทรัพย์รวม	150,958	114,501	115,379	111,044	106,426
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	74,307	28,579	36,201	43,076	36,904
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	21,930	29,235	27,145	27,224	32,598
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	38.64	39.55	33.77	32.53	35.12
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.73	5.07	5.57	11.92	19.85
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	19.01	18.06	15.98	17.75	20.16
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.52	0.91	1.28	1.51	1.15
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	39.59	103.24	71.68	58.93	75.43
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	77.21	49.43	57.15	61.28	53.10

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC)

อันดับเครดิตองค์กร:

AA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ 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