

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 210/2565

18 พฤศจิกายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 01/11/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
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

tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลูภัยกิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในตลาดเครื่องดื่มในภูมิภาคจากการที่บริษัทมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและมีเครือข่ายช่องทางการจัดจำหน่ายที่กว้างขวางรวมทั้งความยืดหยุ่นในการสร้างกระแสเงินสด นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความตั้งใจจริงของบริษัทที่จะปรับลดภาระหนี้ลงอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง กฎระเบียบที่เข้มงวด และการขึ้นภาษีสรรพสามิตในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ไทยที่มีบ่อยครั้งเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้คาดว่าจะฟื้นตัว

หลังจาก 2 ปีที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) รายได้ของบริษัทเริ่มฟื้นตัวตามการกลับมาดำเนินกิจกรรมตามปกติในหลาย ๆ ประเทศ โดยในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2565 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 8.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เป็น 1.4 แสนล้านจากผลของการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในธุรกิจเบียร์โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเวียดนามในขณะที่ธุรกิจสุรายังคงทรงตัว ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะฟื้นตัวประมาณ 12% ในปีงบประมาณ 2565 และจะเพิ่มขึ้นประมาณ 4% ต่อปีในช่วงปีงบประมาณ 2566 ถึงปีงบประมาณ 2567 โดยการเติบโตได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังจากการผ่อนคลายและยกเลิกมาตรการควบคุมโรคโควิด 19

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะแกว่งตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 18% ในช่วงปีงบประมาณ 2565 ถึงปีงบประมาณ 2567 ความกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นถูกบรรเทาลงจากการเพิ่มราคาสินค้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงระมัดระวังในการใช้จ่ายในส่วนค่าใช้จ่ายโฆษณาและการส่งเสริมการขายหลังจากการกลับมาให้บริการของผับ บาร์ และสถานบันเทิงอื่น ๆ

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งและการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์ที่มากขึ้น

บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในทุกพื้นที่ที่บริษัทเข้าไปดำเนินงาน สำหรับในประเทศไทยนั้น บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มาเป็นเวลานาน โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดตามปริมาณการจำหน่ายสุรามากกว่า 90% และเบียร์เกือบ 40% นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้นำในตลาดชาพร้อมดื่มและน้ำดื่ม อีกทั้งยังเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายสำคัญในกลุ่มเครื่องดื่มน้ำอัดลมและเครื่องดื่มประเภทอื่น ๆ อีกด้วย สำหรับตลาดต่างประเทศนั้น Sabeco เป็นผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 35%-40% ในขณะที่ Grand Royal Group (GRG) ก็เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเหล้าวิสกี้รายใหญ่ที่สุดในประเทศเมียนมาซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 70% ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะที่แข็งแกร่งทางการตลาดเอาไว้ได้จากการมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและเครือข่ายช่องทางการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

สถานะทางธุรกิจของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นจากการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์ที่มากขึ้นหลังจากที่ได้ขยายธุรกิจไปในประเทศเวียดนามและเมียนมา โดยตลาดเครื่องตีเมล็ดแอลกอฮอล์ในทั้ง 2 ประเทศมีโอกาสดีขึ้นเนื่องจากมีจำนวนประชากรที่มีอายุน้อยเมื่อเทียบกับตลาดแอลกอฮอล์ที่อิ่มตัวในประเทศไทย ดังนั้น ทริสเรทติ้งยังคงเชื่อว่ารายได้จากต่างประเทศจะเติบโตในอัตราที่สูงกว่ารายได้ในประเทศ แม้ว่าความเสี่ยงด้านกฎระเบียบอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายในต่างประเทศ

มีเครือข่ายช่องทางจำหน่ายที่กว้างขวาง

บริษัทได้สร้างเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางซึ่งครอบคลุมร้านค้าปลีกในประเทศไทยมากกว่า 500,000 ร้าน โดยมีศูนย์กระจายสินค้าขนาดใหญ่ 4 แห่งและมีรถขนส่งสินค้าจำนวนมากกว่า 7,000 คัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีช่องทางจำหน่ายผ่านตัวแทนที่มีประสิทธิภาพอีกมากกว่า 250 ราย และมีพนักงานขายมากกว่า 1,700 คน อีกทั้งยังขยายตลาดในภูมิภาคอาเซียนผ่านบริษัทในเครือที่สำคัญ ๆ ด้วย อาทิ Fraser and Neave Ltd. (F&N) ซึ่งมีสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดของตนเองในประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ ส่วนการซื้อกิจการ Sabeco และกลุ่ม GRG นั้นก็ช่วยเพิ่มเครือข่ายในการกระจายสินค้าในประเทศเวียดนามและเมียนมา

กฎระเบียบภาครัฐจำกัดการเติบโตในประเทศ

การจำหน่ายเครื่องตีเมล็ดแอลกอฮอล์ในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการควบคุมดูแลที่เข้มงวดของภาครัฐโดยมีกฎระเบียบต่าง ๆ อาทิ การจำกัดการโฆษณาและการทำกิจกรรมทางการตลาด การกำหนดเวลาในการจำหน่ายเครื่องตีเมล็ดแอลกอฮอล์ และการกำหนดอายุขั้นต่ำของผู้ซื้อเครื่องตีเมล็ดแอลกอฮอล์ เป็นต้น กฎระเบียบดังกล่าวทำให้การเพิ่มยอดขายและการทำการตลาดในกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ กระจุกตัวอยู่แค่ในบางพื้นที่เท่านั้น อย่างไรก็ตาม การเก็บภาษีสรรพสามิตยังเป็นอีกมาตรการหนึ่งที่ภาครัฐนำมาใช้เพื่อลดปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ด้วย โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาภาครัฐมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตหลายครั้ง ในอดีตนั้นบริษัทสามารถรักษาอัตราการกำไรโดยการส่งผ่านภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายลดลงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องตีเมล็ดแอลกอฮอล์เป็นสินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาที่อยู่ในระดับต่ำ อัตราการกำไรหรือปริมาณการจำหน่ายของบริษัทจึงมีโอกาสที่จะสูงมากกว่าระดับในปัจจุบันหากมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตที่ไม่บ่อยเกินไป ส่วนในประเทศเวียดนามนั้น รัฐบาลเวียดนามได้มีการบังคับใช้กฎหมายห้ามซักรถยนต์มีทะเบียนใหม่ที่มีบทลงโทษรุนแรง โดยการบังคับใช้กฎหมายใหม่ส่งผลกระทบต่อตลาดเครื่องตีเมล็ดแอลกอฮอล์โดยเฉพาะยอดขายเครื่องตีเมล็ดแอลกอฮอล์สำหรับการดื่มที่บ้าน บริษัทเชื่อว่าการบริโภคแอลกอฮอล์ในประเทศเวียดนามจะค่อย ๆ พ้นตัวเนื่องจากผู้บริโภคจะปรับพฤติกรรมบริโภคให้สอดคล้องกับกฎหมายใหม่

ภาระหนี้ลดลงอย่างต่อเนื่อง

ภาระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องแม้ว่าผลการดำเนินงานจะลดลงบ้างจากผลกระทบของโรคโควิด 19 โดยภาระหนี้ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 1.93 แสนล้านบาทในปีงบประมาณ 2563 เป็น 1.75 แสนล้านบาทในครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับประมาณ 1.36 แสนล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 5.2 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 เมื่อเทียบกับระดับ 4.5 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2564 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินกู้จำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากผู้บริหารของบริษัทได้แสดงถึงความตั้งใจอย่างจริงจังที่จะทำการลดภาระหนี้ลง ภายใต้สมมติฐานดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับประมาณ 2.6 เท่าในปีงบประมาณ 2567 นอกจากนี้ บริษัทอาจจะสามารถลดภาระหนี้ได้เร็วกว่าประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้ง หากบริษัทประสบความสำเร็จในแผนการปรับมูลค่าสุทธิของกิจการ (Enterprise Value)

สถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 3.97 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 3.5 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ไม่มีขีดจำกัดจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกประมาณ 5.4 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ในเดือนพฤศจิกายน 2565 บริษัทได้ออกหุ้นกู้จำนวน 1.3 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้ในการชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนดด้วย เมื่อรวมสภาพคล่องทั้งหมดของบริษัทแล้วคาดว่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้และการลงทุนของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีภาระหนี้สินระยะยาวที่จะต้องชำระประมาณ 2.18 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่ บริษัทมีภาระหนี้ระยะสั้นจำนวน 1.36 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้วางแผนในการใช้เงินลงทุนไว้ที่จำนวนประมาณ 4.5 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 อีกด้วย

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 อยู่ที่ 0.95 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 3 เท่า

ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 2.05 แสนล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 3.4 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนนั้นเป็นหนี้ที่ไม่มีการค้ำประกันของบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 17%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะเพิ่มขึ้นประมาณ 12% ในปีงบประมาณ 2565 และจะเพิ่มขึ้นประมาณ 4% ระหว่างปีงบประมาณ 2566-2567
- EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 18%
- งบประมาณการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 4-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการ
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 2.6 เท่าในปีงบประมาณ 2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะสามารถลดภาระหนี้ลงได้จากการมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งอีกทั้งบริษัทจะยังคงดำรงสถานะผู้นำทั้งในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ภายในประเทศและในตลาดภูมิภาคนอกประเทศไทยได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทปรับลดต่ำกว่า 2 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะไม่สามารถลดภาระหนี้ได้ตามเป้าหมายและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับเกินกว่า 3.5 เท่าเป็นเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2564- มี.ค. 2565	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	143,399	241,264	254,707	268,095	230,555
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	24,382	38,893	40,417	38,939	28,196
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	27,615	45,402	46,477	44,593	33,916
เงินทุนจากการดำเนินงาน	21,598	32,357	32,627	31,286	23,385
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,267	6,920	7,486	7,628	5,325
เงินลงทุน	1,808	3,558	4,650	5,815	7,437
สินทรัพย์รวม	471,542	472,585	433,520	407,496	417,923
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	175,134	191,118	193,331	205,705	218,310
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	215,354	210,176	179,405	150,322	155,473
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	19.26	18.82	18.25	16.63	14.71
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.66**	9.17	10.26	10.03	9.80
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.45	6.56	6.21	5.85	6.37
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.72**	4.21	4.16	4.61	6.44
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	19.56 **	16.93	16.88	15.21	10.71
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	44.85	47.63	51.87	57.78	58.41

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (ThaiBev)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TBEV233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	AA
TBEV243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA
TBEV244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA
TBEV253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA
TBEV25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,395 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA
TBEV27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,478 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA
TBEV283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	AA
TBEV293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	AA
TBEV29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	AA
TBEV32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,662 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตไม่มีค่าใช้จ่ายหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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