

# บริษัท อีสต์โคสต์ เพอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 125/2565

27 กรกฎาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/07/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/07/64	BB+	Stable
23/07/63	BB+	Negative
25/07/61	BB+	Stable
19/06/60	BB	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA  
pravit@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลชัยกิจ  
wajee@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีสต์โคสต์ เพอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BB” จาก “BB+” โดยการลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความไม่แน่นอนที่เพิ่มสูงขึ้นของบริษัทในการจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ “มินู” ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมาหลังจากที่ธนาคารกลางเมียนมาได้ออกคำสั่งให้ระงับการชำระคืนหนี้เงินกู้ต่างประเทศ ในขณะเดียวกัน การลดอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าสัดส่วนภาระหนี้สินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อพิจารณาจากความเป็นไปได้ในการพัฒนาโครงการมินูระยะที่ 3 และระยะที่ 4 ที่น่าจะถูกลื่อนออกไปอีก

อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงขีดความสามารถในการแข่งขันที่เพียงพอของบริษัทในตลาดเฟอร์นิเจอร์รวมถึงช่องทางการจัดจำหน่ายที่มั่นคงผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่ในประเทศไทยและตลาดส่งออกต่าง ๆ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ความเสี่ยงในการลงทุนที่สูงขึ้นของโครงการมินู

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการมินูน่าจะประสบกับความยากลำบากในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินต่าง ๆ ทั้งนี้ จากการที่ธนาคารกลางเมียนมาได้มีคำสั่งเมื่อวันที่ 13 กรกฎาคม 2565 ให้บริษัทต้องถ่วงเงินชำระคืนเงินกู้ที่อยู่ในต่างประเทศนั้น ทำให้ทริสเรทติ้งมีความกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่โครงการต่างๆในประเทศเมียนมานั้นจะไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนได้ รวมไปถึงผลกระทบต่อภาระงานในด้านอื่นๆ เช่น สกูลเงินของรายได้ที่บริษัทจะได้รับการชำระเงินให้แก่ผู้รับเหมาหรือผู้จำหน่ายอุปกรณ์ และการโอนเงินกลับมายังประเทศไทย เป็นต้น

ทั้งนี้ การพัฒนาโครงการมินูระยะที่ 2 ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ขนาด 50 เมกะวัตต์นั้นยังคงมีความล่าช้า โดยจนกระทั่งถึงปัจจุบัน โครงการดังกล่าวยังไม่ได้รับเงินกู้เนื่องจากการประเมินโครงการของผู้ให้กู้นั้นต้องหยุดชะงัก อันเป็นผลจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และความขัดแย้งภายในของประเทศเมียนมา ดังนั้น การก่อสร้างโครงการในเบื้องต้นนั้นจึงต้องใช้เงินกู้ยืมจากเจ้าของโครงการไปก่อน

ทริสเรทติ้งมองว่าโอกาสที่โครงการมินูจะได้รับเงินกู้จากสถาบันการเงินต่างชาตินั้นน่าจะมีผลทำให้อายุขัยเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาจากสถานการณ์ทางการเมืองของประเทศเมียนมาในปัจจุบันและมาตรการล่าสุดของรัฐบาลเมียนมาที่จะควบคุมเงินต่างประเทศ ทั้งนี้ หากไม่มีแหล่งเงินทุนสนับสนุนจากภายนอก ทริสเรทติ้งมองว่าการพัฒนาโครงการในระยะที่ 3 และระยะที่ 4 อาจมีแนวโน้มที่จะถูกลื่อนออกไป ทั้งนี้ โครงการมินูเป็นโครงการที่สำคัญเนื่องจากการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทซึ่งมีมูลค่ารวม 908 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 หรือคิดเป็นประมาณ 23% ของสินทรัพย์รวมของบริษัท

### มีความสามารถในการแข่งขันที่เพียงพอในตลาดเฟอร์นิเจอร์

สถานะทางธุรกิจของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีตำแหน่งทางการตลาดที่มั่นคงในฐานะผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ขนาดใหญ่ในประเทศไทย โดยบริษัทถือเป็นผู้รับจ้างผลิตสินค้าให้แก่ผู้ว่าจ้างที่มีแบรนด์ของตัวเอง (Original Equipment Manufacturer – OEM) เนื่องจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์

ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นสินค้าที่ผลิตตามคำสั่งของลูกค้า ในการนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความสามารถในการแข่งขันเพียงพอที่จะรักษาตำแหน่งทางการตลาดของตนเอาไว้ได้โดยมีปัจจัยหนุนจากการที่บริษัทมีโรงงานเป็นของตนเองและมีการประหยัดจากขนาด เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ส่วนใหญ่

อย่างไรก็ตาม สถานะทางธุรกิจของบริษัทก็มีข้อจำกัดจากการแข่งขันด้านราคาและอำนาจในการตั้งราคาที่จำกัดในตลาดเฟอร์นิเจอร์เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเฟอร์นิเจอร์ที่ถอดประกอบได้ (Knockdown) และเน้นกลุ่มเป้าหมายในตลาดราคาในระดับล่างจนถึงระดับกลาง

### มีช่องทางทางการจัดจำหน่ายที่มั่นคงผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่

บริษัทมีช่องทางทางการจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์หลัก ๆ ใน 2 ช่องทาง ได้แก่ การส่งออกและการจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่ภายในประเทศ โดยลูกค้าส่งออกของบริษัทนั้นส่วนใหญ่เป็นผู้ค้าปลีกสินค้าเฟอร์นิเจอร์และร้านค้าปลีกสมัยใหม่ในประเทศญี่ปุ่น บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางดังกล่าวเป็นระยะเวลายาวนานและช่องทางเหล่านี้ยังถือเป็นปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของยอดขายของบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมาอีกด้วย ทั้งนี้ ในปี 2564 รายได้จากตลาดส่งออกคิดเป็นสัดส่วน 64% ของยอดขายเฟอร์นิเจอร์ทั้งหมดของบริษัท ในขณะที่รายได้จากร้านค้าปลีกสมัยใหม่ภายในประเทศมีสัดส่วนอยู่ที่ 32% ของยอดขายทั้งหมด

### ฐานลูกค้ามีความหลากหลายมากขึ้น

สถานะทางธุรกิจของบริษัทได้รับประโยชน์จากความหลากหลายของแหล่งรายได้ที่เพิ่มมากขึ้นซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของรายได้ในตลาดญี่ปุ่นให้น้อยลง คำสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์จากประเทศสหรัฐอเมริกาและอินเดียนั้นก็เติบโตขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในปี 2564 โดยสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10% และ 8.7% ของยอดสั่งซื้อทั้งหมดตามลำดับ ในขณะที่สัดส่วนยอดขายจากประเทศญี่ปุ่นลดลงเหลือประมาณ 40% ของยอดขายทั้งหมดในปี 2564 และตลาดในประเทศไทยยังคงทำรายได้ในสัดส่วนประมาณ 39% ของรายได้ทั้งหมด

ด้วยฐานของตลาดที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าผลการดำเนินงานในธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทน่าจะมีแนวโน้มที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ตลาดในประเทศอินเดียมีศักยภาพในการเติบโตเนื่องจากลูกค้าสำคัญ ๆ เป็นผู้ค้าปลีกออนไลน์รายใหญ่ซึ่งน่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มที่ดีของตลาดการขายสินค้าออนไลน์

### ผลการดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ที่น่าจะคงตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษารายได้ไว้ที่ประมาณ 1.6 พันล้านบาทต่อปีในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยบริษัทได้รับประโยชน์อย่างเห็นได้ชัดจากแนวโน้มของการทำงานจากบ้าน (Work-from-Home Trend) ในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดที่ประมาณ 1.6 พันล้านบาทในปี 2564 หรือคิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม ปริมาณการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทน่าจะมีแนวโน้มหดตัวลงในปีนี้ตามภาวะเศรษฐกิจโลก ทว่าการหดตัวของปริมาณจะได้รับการชดเชยจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ รวมไปถึงความคาดหวังการฟื้นตัวของอุปสงค์ในการปรับปรุงที่พักในอุตสาหกรรมโรงแรมและการท่องเที่ยวภายในประเทศซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนจากนักท่องเที่ยวจำนวนมากที่เริ่มกลับมา

อย่างไรก็ตาม ราคาแผ่นไม้พาร์ติเคิลที่เพิ่มสูงขึ้นประกอบกับต้นทุนค่าแรงและราคาพลังงานที่สูงขึ้นยังคงส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอยู่ ทั้งนี้ อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 12.6% ในปี 2564 และที่ระดับ 12.3% ไตรมาสแรกของปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA Margin จากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทจะลดลงเล็กน้อยแต่จะยังคงอยู่ที่ระดับ 12.0%-12.5% ในระหว่างปี 2565-2567 เนื่องจากบริษัทยังมีแผนการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและการประหยัดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

### สัดส่วนภาระหนี้ที่สูงกว่าคาด

สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากโครงการมินิบูไม่สามารถนำส่งกระแสเงินสดเพื่อช่วยลดภาระหนี้เงินกู้ได้ตามแผน โดยกระแสเงินสดจากโครงการระยะที่ 1 ทั้งหมดถูกนำไปใช้สำหรับกรก่อสร้างโครงการระยะที่เหลือ ในขณะเดียวกัน ภาระหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทก็เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทให้การสนับสนุนทางการเงินเพิ่มเติมแก่โครงการมินิบู ในรูปแบบเงินกู้ยืมเงินจากผู้ถือหุ้นเพื่อนำมาใช้สนับสนุนการก่อสร้างโครงการในระหว่างที่รอการอนุมัติเงินกู้จากสถาบันการเงิน จากเหตุดังกล่าว จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 10.5 เท่าในไตรมาสแรกของปี 2565 จาก 8.8 เท่าในปี 2564

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงจากแผนลงทุนของบริษัทและจากการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าโครงการมินบูยังไม่น่าจะมีการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะอยู่สูงเกินกว่า 10 เท่าในช่วงระหว่างปี 2565-2566 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิจะอยู่ต่ำกว่าระดับ 5% ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้ง ความเป็นไปได้ที่สถานะการเงินของบริษัทจะฟื้นตัวน่าจะเกิดขึ้นเมื่อโครงการมินบูระยะที่ 1-4 เสร็จสมบูรณ์และสามารถดำเนินงานได้อย่างเต็มที่

### สภาพคล่องยังคงดีตัว

ทริสเรทติ้งประเมินว่าแหล่งเงินทุนของบริษัทนั้นจะมีจำนวนเกือบเท่ากับความต้องการในการใช้เงินในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 จำนวน 35 ล้านบาท รวมถึงประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวน 40-50 ล้านบาท และเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ในเดือนมิถุนายน 2565 ที่ผ่านมามีจำนวน 850 ล้านบาท ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะประกอบด้วยเงินชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 512.4 ล้านบาท เงินชำระคืนตัวแลกเงินและเงินกู้ธนาคารรวม 406.1 ล้านบาท และเงินปันผลอีกประมาณ 15 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินลงทุนตามแผนของบริษัทจำนวน 200 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะต้องพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากภายนอก

### โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีภาระหนี้จำนวน 2.14 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 1.83 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ประมาณ 85.6% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ที่ 50% ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องของสิทธิในการเรียกร้องจากสินทรัพย์ของบริษัท

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะอยู่ที่ประมาณ 1.6 พันล้านบาทในระหว่างปี 2565-2567
- ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการมินบูจะเพิ่มขึ้นเป็น 68 ล้านบาทในปี 2566 และจะยังคงอยู่ในระดับเดิมหลังจากนั้น
- EBITDA Margin ซึ่งไม่รวมกระแสเงินสดจากโครงการมินบูจะอยู่ที่ระดับ 12%-12.5% ในช่วงปี 2565-2567
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 233 ล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 80 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 30% ในระหว่างปี 2565-2567

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าธุรกิจเฟอร์นิเจอร์จะยังรักษาผลประกอบการได้คงเดิม ในขณะที่โครงการมินบูระยะที่ 2 จะก่อสร้างเสร็จและเริ่มดำเนินงานได้ภายในปี 2566 และโครงการจะยังไม่มีการจ่ายเงินปันผลใด ๆ จนกว่าโครงการโดยรวมจะแล้วเสร็จสมบูรณ์

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถจัดหาเงินทุนได้เพียงพอสำหรับการพัฒนาโครงการมินบูและทริสเรทติ้งประเมินแล้วว่าการเสี่ยงทางการเมืองและการควบคุมเงินทุนในประเทศเมียนมาไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อโครงการ หรือหากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ต่ำกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทเสื่อมถอยลงมากขึ้น ซึ่งอาจเป็นผลจากการที่บริษัทมีผลการดำเนินงานในธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ที่อ่อนแอลง หรือมีการลงทุนที่ใช้การถ่วงหนัเพิ่มเติมนั่นเอง หรือความล้มเหลวในการพัฒนาโครงการมินบู

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	417	1,585	1,401	1,273	1,442
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	46	188	172	186	145
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	51	200	192	228	246
เงินทุนจากการดำเนินงาน	14	61	49	98	125
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	36	135	133	118	104
เงินลงทุน	49	150	100	57	136
สินทรัพย์รวม	3,913	3,756	3,545	3,348	3,396
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,086	1,996	1,684	1,608	1,299
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,337	1,327	1,240	1,242	1,447
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	12.3	12.6	13.7	17.9	17.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.5 **	5.7	5.5	6.2	5.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.4	1.5	1.4	1.9	2.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	10.5 **	10.0	8.8	7.0	5.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	2.8 **	3.0	2.9	6.1	9.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	60.9	60.1	57.6	56.4	47.3

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับให้เป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท อีสต์โคสต์ เพอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (ECF)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB

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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)