

บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 79/2562
30 พฤษภาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 20/06/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
20/06/61	BB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulyawat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.
suchada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงขนาดของบริษัทที่ค่อนข้างเล็ก ความสามารถในการทำกำไรที่ผันผวน และการก่อหนี้ในระดับปานกลาง อันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงผลงานของบริษัทที่ได้รับการยอมรับในฐานะการเป็นผู้พอกหน้โดยเฉพาะในธุรกิจเบาะหนังรถยนต์ ขณะที่รายได้ที่สามารถคาดการณ์ได้จากโครงการโรงไฟฟ้าน่าจะช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่ผันผวนของธุรกิจเบาะหนังรถยนต์ และพอกหน้ได้บางส่วน ทั้งนี้ การขยายไปสู่ธุรกิจการออกแบบและการค้ายานพาหนะที่ทำด้วยอะลูมิเนียมน่าจะยังไม่มีความสำคัญต่ออันดับเครดิตในระยะสั้น โดยความสำเร็จของการขยายธุรกิจยังต้องใช้เวลาเพื่อพิสูจน์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้มีขนาดเล็ก แต่กำลังเติบโต

รายได้ของบริษัทมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรตติ้ง ซึ่งนอกจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบแล้ว ขนาดของบริษัทที่ค่อนข้างเล็กประกอบกับสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคงที่ที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูงส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความผันผวน โดยรายได้จากการดำเนินงานรวมอยู่ในช่วง 900-2,000 ล้านบาทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 70-260 ล้านบาท ทั้งนี้ ธุรกิจเบาะหนังรถยนต์คิดเป็นสัดส่วน 70% ของรายได้

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 2,500 ล้านบาทภายในช่วง 3 ปีข้างหน้าจาก 1,983 ล้านบาทในปี 2561 โดยรายได้ของธุรกิจเบาะหนังรถยนต์จะเพิ่มขึ้นจากการที่ผู้ผลิตรถยนต์เปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ ในขณะที่โรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งแรกของบริษัทจะดำเนินงานเต็มปีในปี 2562 ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้ของธุรกิจผลิตไฟฟ้า ปัจจุบันบริษัทมีรายได้ยังจะมาจาก บริษัท สกุลฎีชี อินโนเวชั่น จำกัด ซึ่งเป็นผู้ออกแบบและผู้ค้ายานพาหนะที่ทำด้วยอะลูมิเนียม โดยบริษัทถือหุ้น 50% ในบริษัท สกุลฎีชี อินโนเวชั่น ทั้งนี้ บริษัท สกุลฎีชี อินโนเวชั่น กำลังจะเปิดตัวรถมินิบัสอย่างเป็นทางการในปีนี้ บริษัท สกุลฎีชี อินโนเวชั่น และ บริษัท ฮีโนมอเตอร์เซลส์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้ร่วมมือกันออกแบบและประกอบรถมินิบัสที่ทำด้วยอะลูมิเนียมรุ่นแรก ความสำเร็จในธุรกิจนี้ยังต้องรอเวลาพิสูจน์

ผลงานที่มีมาอย่างยาวนานในฐานะการเป็นผู้พอกหน้

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าผลงานที่มีมาอย่างยาวนานและได้รับการยอมรับของบริษัทจะช่วยรักษาความสามารถในการแข่งขันเอาไว้ได้ บริษัทเป็นผู้พอกหน้มานานมากกว่า 40 ปี และผลิตเบาะหนังรถยนต์ให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์ญี่ปุ่นมาตั้งแต่ปี 2556 ซึ่งด้วยสถานะการเป็นผู้จัดหาสินค้าในกลุ่ม Tier 2 บริษัทจะจัดหาสินค้าให้แก่ผู้จัดหาสินค้าในกลุ่ม Tier 1 อีกทอดหนึ่ง โดยมีลูกค้าปลายทางอย่างเช่น ฮอนด้า อิซูซุ และโตโยต้า ซึ่งให้การยอมรับในคุณภาพสินค้าของบริษัทตลอดมา

ในอนาคตทริสเรตติ้งเชื่อว่าธุรกิจเบาะหนังรถยนต์จะยังคงสร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท การอยู่ในห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมรถยนต์ช่วยประกันกระแสรายได้ โดยผู้ผลิตรถยนต์จะเลือกผู้จัดหาผลิตภัณฑ์หนึ่งเพียงรายเดียวหรือเพียงไม่กี่รายสำหรับโมเดลรถยนต์หนึ่ง ๆ ซึ่งจะมีช่วงอายุอยู่ที่ประมาณ 4-6 ปี ผู้ผลิตรถยนต์มักไม่เปลี่ยนผู้จัดหาผลิตภัณฑ์ตลอดอายุโมเดลรถยนต์รุ่นนั้นเพื่อให้มั่นใจในคุณภาพสินค้า บริษัทพยายามที่จะทำงานร่วมกับผู้ผลิตรถยนต์อย่างใกล้ชิดเพื่อเพิ่มโอกาสที่จะได้รับเลือกเป็นผู้จัดหาผลิตภัณฑ์หนึ่งให้แก่โมเดลรถใหม่ ๆ

อัตราค่าไรมีความผันผวน

แม้กระแสรายได้ของธุรกิจเบาะหนังรถยนต์มีแนวโน้มที่มั่นคง แต่อัตราค่าไรมีความผันผวนอย่างมาก โดยบริษัทไม่สามารถถ่ายโอนการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตเบาะหนังรถยนต์ได้ สัญญาผลิตเบาะหนังรถยนต์มีการกำหนดราคาตายตัวในขณะที่บริษัทต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาหนังดิบ ทั้งนี้ หนังดิบเป็นวัตถุดิบหลักของบริษัทซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 40%-50% ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด หนังดิบเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ส่งผลให้ต้นทุนและกำไรมีความผันผวนมากขึ้น บริษัทยังต้องเผชิญกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทนำเข้าวัตถุดิบประมาณเกือบครึ่งหนึ่งของทั้งหมดและจ่ายในสกุลเงินต่างประเทศซึ่งส่วนใหญ่เป็นดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเกือบทั้งหมดตั้งราคาขายเป็นเงินบาท

การเปลี่ยนแปลงของราคาหนังดิบมีผลอย่างมากต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อัตรากำไรขั้นต้นขึ้นและลงอยู่ในช่วง 14%-21% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ขึ้นและลงอยู่ในช่วง 5%-16% อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็นระดับ 2 หลักในช่วงที่ผ่านมาจากการปรับลดลงของราคาหนังดิบและการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยบริษัทยังมีการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตอีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าในอดีตและผันผวนน้อยลง โดยอยู่ในช่วง 11%-13% โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้น

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยให้กระแสเงินสดมีความมั่นคงและยกระดับผลการดำเนินงาน

การขยายไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะช่วยให้กระแสเงินสดของบริษัทมีความมั่นคงมากขึ้นและยังช่วยเพิ่มอัตราค่าไรให้สูงขึ้น บริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 2 โครงการคือโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าชีวมวล โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาารวมกัน 13 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งดังกล่าวมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคและในแต่ละสัญญามีการระบุราคาซื้อขายไฟฟ้าที่ชัดเจน ซึ่งทำให้กระแสเงินสดที่บริษัทได้รับจากโรงไฟฟ้านั้นสามารถคาดการณ์ได้ โดยต้นทุนการผลิตของโรงไฟฟ้าชีวมวลมีความผันผวนน้อยกว่าธุรกิจหลักของบริษัทซึ่งได้แก่เบาะหนังรถยนต์และพอกหนัง ธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังให้อัตราค่าไรที่สูงกว่า ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะอยู่ระหว่าง 30%-40% เมื่อเทียบกับ 8%-10% สำหรับธุรกิจอื่น ๆ กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะคิดเป็นสัดส่วน 30%-40% ของกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมในช่วงปี 2562-2564

ประโยชน์ดังกล่าวถูกลดทอนจากระดับการก่อหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นและความเสี่ยงในการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้า โดยระดับการก่อหนี้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทประมาณ 1,500 ล้านบาทในโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งในช่วงปี 2559-2561 บริษัทยังไม่เคยมีผลงานในการดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้ามาก่อน ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าชีวมวลนั้นใช้เทคโนโลยีที่ค่อนข้างซับซ้อน อีกทั้งมีความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมจากกระบวนการผลิตและความเสี่ยงในด้านอื่น ๆ เช่น การขาดแคลนหรือด้อยคุณภาพของวัตถุดิบ ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ก็อาจแตกต่างกันไปตามชนิดของเชื้อเพลิง ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าชีวมวลสามารถผลิตไฟฟ้าได้มากที่สุดในการผลิตไฟฟ้าของบริษัทและเปิดดำเนินการในเดือนเมษายน 2561 โดยทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าชีวมวลนั้นมีผลการดำเนินงานในระดับน่าพอใจนับตั้งแต่เปิดดำเนินการ อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในระยะยาวของธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์

การก่อหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการก่อหนี้จะปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ การลงทุนขนาดใหญ่ในโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งของบริษัทได้ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 53.2% ณ เดือนมีนาคม 2562 จากระดับต่ำกว่า 40% อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะค่อย ๆ ลดลงเป็นประมาณ 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งคาดว่าวงบลงบทุนต่อปีจะอยู่ในช่วง 50-100 ล้านบาทในช่วงปี 2562-2564 ลดลงจาก 500-800 ล้านบาทในช่วงปี 2559-2561 อย่างไรก็ตาม หนี้จะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทจะมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้นตามยอดขายที่จะเพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายน่าจะลดลงเป็น 6.0-6.5 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้าจาก 7.3 เท่าในปี 2561

สภาพคล่องน่าจะจัดการได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม บริษัทไม่มีแรงกดดันด้านสภาพคล่องมากนักในปี 2562 หนี้ประมาณ 580 ล้านบาทจะครบกำหนดชำระซึ่งประมาณ 70% ของจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ระยะสั้นสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน บริษัทมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ร่วมกับเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดทั้งสิ้นประมาณ 560 ล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2561 เงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 160 ล้านบาทในปี 2562 ดังนั้น บริษัทจะมีแหล่งเงินสดรวมกันทั้งสิ้น 720 ล้านบาทซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับรองรับหนี้ทั้งหมดที่จะครบกำหนดชำระในปี 2562 ในปี 2563 หนี้กู้ยืมจำนวนรวม 631 ล้านบาทจะครบกำหนดชำระ ความกังวลเกี่ยวกับการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมสูงขึ้นเนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่กระแสเงินสดจะไม่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถหาแหล่งเงินทุนกู้ยืมดังกล่าวได้จากผลการดำเนินงานที่น่าจะยังคงอยู่ในระดับที่ดีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินในส่วน of อัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนที่ระดับไม่เกิน 3 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าว ณ เดือนมีนาคม 2562 อยู่ที่ 1.2 เท่า จึงถือว่าบริษัทปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าว ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนด

ดังกล่าวตลอดในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะเพิ่มขึ้นในอัตรา 8% ต่อปี ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 11%-13%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ในช่วง 50-100 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังว่าธุรกิจเบาะหนังรถยนต์จะยังคงสร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทต่อไป กลยุทธ์ของบริษัทในการทำงานร่วมกับผู้ผลิตรถยนต์อย่างใกล้ชิดจะช่วยเป็นหลักประกันที่จะทำให้บริษัทได้รับคำสั่งซื้อสำหรับโมเดลรถยนต์ใหม่ ๆ ในอนาคต นอกจากนี้สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะช่วยให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังทรงตัวในระดับที่สูงกว่า 10% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 6.0-6.5 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากกระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและระดับการก่อหนี้ยังทรงตัวอยู่ในระดับปัจจุบัน ความสำเร็จในการขยายไปสู่ธุรกิจใหม่คือไฟฟ้าและยานพาหนะที่ทำด้วยอะลูมิเนียมจะเป็นปัจจัยบวก ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญหรือหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง ซึ่งอาจเกิดจากการที่ธุรกิจใหม่มีผลการดำเนินงานแยกว่าที่คาดหรือบริษัทมีการลงทุนใหม่มากเกินไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	559	1,983	1,935	1,612	1,361
กำไรจากการดำเนินงาน	89	253	152	90	86
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	70	163	126	55	44
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	96	261	180	97	74
เงินทุนจากการดำเนินงาน	64	127	90	51	34
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	26	100	54	31	31
เงินลงทุน	74	506	751	542	48
สินทรัพย์รวม	3,935	3,958	3,553	2,660	1,908
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,823	1,890	1,321	846	426
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,606	1,486	1,367	1,200	903
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	15.94	12.76	7.84	5.60	6.31
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.25 **	5.08	4.87	2.93	3.15
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.69	2.61	3.31	3.18	2.35
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.80 **	7.25	7.35	8.69	5.78
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.84 **	6.73	6.85	6.02	8.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.17	55.98	49.14	41.34	32.04

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT)

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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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