

บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 135/2565

11 สิงหาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:
ประวิตร ชัยชำนาญ, CFA
pravit@trisrating.com
เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA
tern@trisrating.com
ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com
เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่มั่นคงของบริษัทในการเป็นผู้ให้บริการขนส่งสินค้าเชื้อเพลิงและสินค้าอันตราย ตลอดจนแนวโน้มรายได้ที่ดีจากสัญญาให้บริการขนส่งในปัจจุบัน และภาระหนี้สินที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงอย่างมากจากการที่บริษัทมีขนาดของธุรกิจที่ค่อนข้างเล็ก รวมถึงการกระจุกตัวของลูกค้าที่อยู่ในระดับสูง และแรงกดดันที่ต่อเนื่องของต้นทุนราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวสูงขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะธุรกิจที่มั่นคงในตลาดเฉพาะกลุ่ม

บริษัทเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดีในฐานะของผู้ให้บริการด้านการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสินค้าอันตราย เช่น สารเคมีและก๊าซอุตสาหกรรม โดยจุดแข็งด้านความสามารถในการแข่งขันของบริษัทนั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากความเชี่ยวชาญในการขนส่งสินค้าอันตราย ซึ่งผู้ให้บริการจำเป็นต้องปฏิบัติตามมาตรฐานความปลอดภัยที่เข้มงวด ในกรณีนี้ บริษัทมีสินทรัพย์ด้านการขนส่งขนาดใหญ่ซึ่งประกอบไปด้วยรถหัวลากและหางพ่วงบรรทุกรวมกว่า 600 คันและยังมีศูนย์ให้บริการด้านการขนส่งอีกถึง 11 แห่ง

ด้วยจุดแข็งเหล่านี้จึงทำให้บริษัทสามารถรักษาประวัติในการดำเนินงานและปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านความปลอดภัยมาได้อย่างยาวนานจนได้รับความเชื่อถือและมีความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับลูกค้า ทั้งนี้ บริษัทดำเนินธุรกิจด้านการขนส่งสินค้าอันตรายมาตั้งแต่ปี 2547 และสามารถทำสัญญาให้บริการขนส่งกับลูกค้ารายใหญ่และมีชื่อเสียงในธุรกิจเฉพาะมากมายได้อย่างต่อเนื่องไม่ว่าจะเป็นลูกค้าในธุรกิจปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ ก๊าซสำหรับอุตสาหกรรม และของเสียจากอุตสาหกรรม โดยในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการขนส่งสินค้าเชื้อเพลิงและสินค้าอันตรายคิดเป็นสัดส่วน 70% ของรายได้ทั้งหมด ตามมาด้วยรายได้จากธุรกิจการค้าสินค้าเคมีภัณฑ์ในสัดส่วน 24% และรายได้จากบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในสัดส่วน 6%

ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทนั้นได้ประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจในตลาดเฉพาะกลุ่ม (Niche Market) ซึ่งมีผู้ประกอบการน้อยรายและการที่ผู้ประกอบการรายใหม่จะเข้ามาแข่งขันนั้นค่อนข้างยากจากการมีกฎระเบียบที่เข้มงวด

แนวโน้มรายได้ที่ดีจากสัญญาที่มีอยู่ในปัจจุบัน

ความแข็งแกร่งด้านเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงลักษณะของธุรกิจที่มีการดำเนินงานภายใต้สัญญาซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถคาดการณ์ฐานของรายได้ในอนาคตได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ รายได้จากการขนส่งทั้งหมดของบริษัทนั้นอยู่ภายใต้สัญญาให้บริการขนส่งระยะปานกลางในช่วงเวลา 2-5 ปี โดยสัญญาหลัก ๆ นั้นส่วนใหญ่ไม่ได้กำหนดปริมาณขนส่งสินค้าขึ้นต่ำซึ่งอาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการมีรายได้ที่ไม่แน่นอนอยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าความเสี่ยงดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากการมีคำสั่งใช้บริการด้านขนส่งที่สม่ำเสมอและการต่ออายุสัญญาจากลูกค้ารายใหญ่อย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจที่มีขนาดเล็ก

ทริสเรทติ้งมองว่าอันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากขนาดธุรกิจที่เล็กของบริษัท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ที่จัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้งแล้ว บริษัทมีกำไรและสินทรัพย์ที่มีขนาดค่อนข้างเล็กกว่า โดยในช่วงปี 2560-2564 สินทรัพย์ของบริษัทมีจำนวนประมาณ 1,200 ล้านบาท ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากประมาณ 221 ล้านบาทในปี 2560 ไปสู่จุดสูงสุดที่ 317 ล้านบาทในปี 2563 ก่อนที่จะลดลงมาเหลือ 194 ล้านบาทในปี 2564

การมีขนาดธุรกิจที่เล็กย่อมส่งผลทำให้บริษัทมีความสามารถในหาแหล่งเงินทุนที่จำกัดรวมถึงมีความทนทานต่อความยากลำบากที่คาดไม่ถึงที่น้อยกว่าด้วย ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทนั้นได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (NGV) ลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ รายได้ของบริษัทยังได้รับผลกระทบจากมาตรการปิดเมืองในช่วงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ด้วยเช่นกัน

การกระจุกตัวของลูกค้าอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งมองว่าการที่บริษัทพึ่งพารายได้จากกลุ่ม บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญนั้นเป็นข้อจำกัดต่อสถานะทางธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากสัญญาให้บริการขนส่งก๊าซ NGV ที่มีกับกลุ่ม ปตท. ทายอดหมดอายุลง โดยรายได้จากกลุ่ม ปตท. มีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 40%-60% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2560-2563 และลดลงเหลือประมาณ 33% ในปี 2564 หลังจากสัญญาให้บริการขนส่งก๊าซ NGV ที่เหลือหมดอายุลง

ในอนาคตข้างหน้าทริสเรทติ้งยังคงคาดว่ากลุ่ม ปตท. จะยังคงเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญโดยคิดเป็นสัดส่วนอย่างน้อย 35% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงมีความอ่อนไหวต่อการหยุดการดำเนินงานของกลุ่ม ปตท. และการลดลงของปริมาณการขนส่งของกลุ่ม ปตท. โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขนส่งน้ำมันดิบหรือก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG)

กำไรได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดีเซล

อัตรากำไรของบริษัทมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาน้ำมันดีเซล โดยทั่วไปนั้นสัญญาให้บริการขนส่งที่บริษัททำกับลูกค้าจะสามารถส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิงได้ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันได้อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การปรับราคาตามสัญญานั้นมีเงื่อนไขของขอบเขตราคาและมีความล่าช้าในการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนน้ำมันจริงประมาณ 3-6 เดือนด้วย

ทริสเรทติ้งประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงราคาของน้ำมันดีเซลอาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทเป็นอย่างมากเนื่องจากต้นทุนน้ำมันดีเซลนั้นคิดเป็นประมาณ 30%-35% ของต้นทุนการขนส่งทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2560-2564 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทแกว่งตัวอยู่ที่ 23.8% และ 39.1% โดยจุดต่ำสุดและสูงสุดของกำไรเกิดขึ้นเมื่อราคาน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 28.4 บาทต่อลิตรและ 22.6 บาทต่อลิตรตามลำดับ ดังนั้นในระยะสั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ากำไรของบริษัทน่าจะยังคงได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงในปัจจุบันต่อไป

เข้าสู่ธุรกิจการให้บริการสินเชื่อสำหรับรถบรรทุกมือสอง

บริษัทได้ขยายกิจการสู่ธุรกิจให้บริการสินเชื่อสำหรับรถบรรทุกที่ใช้แล้วตั้งแต่เดือนกันยายน 2564 โดยใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญในการประเมินราคาและบำรุงรักษารถบรรทุกของบริษัท ทั้งนี้ ในเดือนมิถุนายน 2565 ขนาดของพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทอยู่ที่ระดับ 170 ล้านบาท และบริษัทตั้งเป้าที่จะขยายขนาดของพอร์ตสินเชื่อให้เป็น 240 ล้านบาทภายในสิ้นปี 2565 นี้

ในการประเมินอันดับเครดิตนั้นทริสเรทติ้งได้รวมการพิจารณาความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจ ในการให้บริการสินเชื่อนี้ด้วยเนื่องจากบริษัทมีประวัติผลการดำเนินงานและการบริหารจัดการคุณภาพสินเชื่อที่สั้นมาก นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่ารายได้และกำไรจากธุรกิจดังกล่าวน่าจะยังไม่มีนัยสำคัญในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้าอันเนื่องมาจากนโยบายในการปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวังของบริษัทอีกด้วย

คาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวจากสัญญาให้บริการขนส่งใหม่ ๆ ที่จะได้รับ

ทริสเรทติ้งมองว่าความเสี่ยงที่รายได้ของบริษัทจะหดตัวลงไปอีกนั้นจำกัดเนื่องจากสัญญาให้บริการขนส่งก๊าซ NGV ของบริษัททั้งหมดได้หมดอายุลงแล้ว โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2565 ผลการดำเนินงานของบริษัทเริ่มฟื้นตัวขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้ 419 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนเป็นผลจากการได้สัญญาให้บริการขนส่งฉบับใหม่ ๆ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะยังคงเติบโตในระดับปานกลางจากการมี

สัญญาฉบับใหม่กับ ปตท. เพื่อให้บริการขนส่งก๊าซ LNG โดยภายใต้สัญญาฉบับใหญ่ที่สุดนั้นบริษัทจะเริ่มขนส่งสินค้าในไตรมาสที่สองปี 2565 ซึ่งสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ารายได้ของบริษัทน่าจะเติบโตขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 1,100-1,200 ล้านบาทในปี 2567 จากระดับประมาณ 800-1,000 ล้านบาทในปี 2565.

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในปี 2565 นั้นน่าจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากต้นทุนน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าราคาน้ำมันดีเซลจะอยู่ที่ระดับ 33-35 บาทต่อลิตรในช่วงปี 2565-2566 ก่อนที่จะค่อย ๆ ปรับลดลงในปีถัด ๆ ไป นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทนั้นมีความยืดหยุ่นเพียงพอที่จะสามารถบริหารจัดการโครงสร้างต้นทุนเพื่อรักษาผลกำไรเอาไว้โดยเห็นได้จากแผนในการลดจำนวนรถหัวลากที่ไม่ได้ใช้งานแล้วและการปลดพนักงานขับรถลงจำนวนมาก อีกทั้ง บริษัทยังมุ่งเน้นด้านการบำรุงรักษาซึ่งจะช่วยยืดอายุการใช้งานยานพาหนะและช่วยเสริมความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนอีกด้วย ซึ่งภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ประมาณ 18%-22% ในปี 2565 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 25%-28% ในระหว่างปี 2566-2567

ภาระหนี้ทางการเงินยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ทริสเรตติ้งมองว่าสัดส่วนภาระหนี้สินทางการเงินที่ต่ำ เมื่อรวมกับความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและความต้องการใช้เงินทุนที่ต่ำจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนความแข็งแกร่งด้านเครดิตและสภาพคล่องของบริษัท ในกรณีนี้ กระแสเงินสดจากธุรกิจหลักน่าจะเพียงพอที่จะสนับสนุนการขยายธุรกิจให้บริการสินเชื่อ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับหนี้สินทางการเงินให้ต่ำกว่าระดับในปัจจุบันเอาไว้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตอันใกล้

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่าในระหว่างปี 2565-2567 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 10%-15% ภายในปี 2567

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 800-1,000 ล้านบาทในปี 2565 และที่ระดับ 1,100-1,200 ล้านบาทในระหว่างปี 2566-2567
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 18%-22% ในปี 2565 และที่ระดับ 25%-28% ในระหว่างปี 2566-2567
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 163 ล้านบาทในปี 2565 และที่ระดับประมาณ 100 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 100% ของกำไรสุทธิ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” แสดงถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถต่ออายุสัญญาให้บริการขนส่งกับลูกค้ารายสำคัญได้อย่างต่อเนื่อง โดยผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นน่าจะเกิดขึ้นชั่วคราวและอยู่ในการควบคุมของบริษัท ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งก็คาดหวังว่าบริษัทจะไม่ขยายธุรกิจสินเชื่อรถบรรทุกมือสองในแบบเชิงรุกมากจนเกินไปโดยบริษัทน่าจะสามารถรักษาโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นนั้นยังไม่แน่ว่าจะเกิดขึ้นเมื่อพิจารณาจากขนาดธุรกิจของบริษัทในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มที่จะมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดขึ้นได้หากผลกำไรของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในขณะที่โครงสร้างเงินทุนยังคงแข็งแกร่ง

ในทางกลับกัน การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ถ้าหากฐานรายได้ของบริษัทหดตัวอย่างมาก หรือสัดส่วนภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลานาน ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทไม่สามารถต่ออายุให้บริการขนส่งกับลูกค้ารายสำคัญ ๆ หรือบริษัทเกิดการขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญจากธุรกิจสินเชื่อ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	419	771	811	955	1,069
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	57	102	196	139	112
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	100	194	317	278	254
เงินทุนจากการดำเนินงาน	84	167	274	244	223
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	0	2	3	2	2
เงินลงทุน	51	106	34	59	39
สินทรัพย์รวม	1,256	1,223	1,247	1,229	1,197
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,141	1,120	1,131	1,122	1,068
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	24.0	25.2	39.1	29.1	23.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.9 **	8.7	16.7	12.2	10.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	325.0	105.6	124.7	151.8	162.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00 **	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m. **	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. = Not meaningful

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เกียรตินา ขนส่ง จำกัด (มหาชน) (KIAT)

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 เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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