

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 192/2561

7 ธันวาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
09/11/60	BBB	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/11/59	BBB	Stable
01/12/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
auyporn@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "BBB-" จากระดับ "BBB" การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงระดับหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ การใช้สัดส่วนหนี้สินในระดับสูงทำให้ความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทลดลง

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทและประวัติการดำเนินงานที่มั่นคงยาวนานในธุรกิจการพิมพ์ ตลอดจนกำไรจากธุรกิจหลักแม้ว่าแนวโน้มการเติบโตจะมีจำกัด และกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า อันดับเครดิตถูกลดทอนลงบางส่วนจากแนวโน้มของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ที่หดตัวลง ภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้า และความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การก่อหนี้ในระดับสูงเป็นผลให้อันดับเครดิตลดลง

อันดับเครดิตของบริษัทถูกปรับลดลงจากการก่อภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ ทั้งในธุรกิจโรงพิมพ์และธุรกิจไฟฟ้า บริษัทจะใช้เงินราว 420 ล้านบาทเพื่อซื้อหุ้น 84.5% ของบริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด (WPS) เพื่อขยายไปยังธุรกิจบรรจุภัณฑ์ การเติบโตอย่างรวดเร็วของการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) และธุรกิจขนส่งทำให้บริษัทตัดสินใจขยายไปยังธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์ การเข้าซื้อหุ้นครั้งนี้ยังเป็นการขยายพื้นที่สำหรับธุรกิจโรงพิมพ์อีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทมีแผนจะใช้เงินราว 200 ล้านบาทเพื่อซื้อเครื่องจักรสำหรับการผลิตบรรจุภัณฑ์อีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่า การเพิ่มกำลังการผลิตนี้จะทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นราว 300 ล้านบาทต่อปี หลังจากดำเนินการเต็มกำลังการผลิตได้ในช่วงกลางปี 2562 อย่างไรก็ตาม ข้อดีของการลงทุนในครั้งนี้มาจากการที่บริษัทใช้เงินกู้ทั้งหมดในการเข้าซื้อหุ้น WPS

นอกจากนี้ บริษัทยังลงทุนขนาดใหญ่ในธุรกิจไฟฟ้า โดยจะใช้เงินประมาณ 5,100 ล้านบาทสำหรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามและญี่ปุ่นในช่วงปี 2561 และ 2562 เป็นผลให้บริษัทมีภาระหนี้สินในระดับสูงตลอดช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งและประวัติการดำเนินงานที่ยาวนาน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจบริการด้านสิ่งพิมพ์โดยพิจารณาจากฐานรายได้และสินค้าที่หลากหลาย บริษัทสามารถรักษาความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้าและมีผลงานที่ยาวนาน

แม้ว่าธุรกิจการพิมพ์และสิ่งพิมพ์จะซบเซาอย่างต่อเนื่อง แต่บริษัทก็ยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับสูงกว่าคู่แข่งได้ เมื่อพิจารณาเฉพาะธุรกิจสิ่งพิมพ์แล้ว บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) อยู่ในระดับสูงกว่า 15% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

อุตสาหกรรมการพิมพ์มีแนวโน้มหดตัว

ความแข็งแกร่งในธุรกิจการพิมพ์ของบริษัทถูกลดทอนบางส่วนจากแนวโน้มที่หดตัวของอุตสาหกรรม การพิมพ์โดยส่วนหนึ่งมาจากอุปสงค์ในบริการด้านการพิมพ์ที่ลดลง อุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การเติบโตอย่างรวดเร็วและต่อเนื่องของการใช้งานอินเทอร์เน็ตและสื่อดิจิทัลส่งผลให้ความต้องการในสื่อสิ่งพิมพ์ลดลง

รายได้จากงานพิมพ์ของบริษัทอยู่ในระดับ 400-500 ล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2558-2560 โดยลดลงจาก

ก่อนหน้านี้ที่ราว 650 ล้านบาทต่อปี โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสิ่งพิมพ์ต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ โดยรายได้ของบริษัทลดลง 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตราค่าโฆษณาต้นตมลดลงจาก 24.5% ในปี 2560 เป็น 22.3% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ในระยะยาวธุรกิจสิ่งพิมพ์ยังคงไม่มีสัญญาณฟื้นตัว

ทริสเรตติ้งมองว่าการที่บริษัทขยายการดำเนินงานไปยังธุรกิจบรรจุภัณฑ์จะทำให้ธุรกิจสิ่งพิมพ์ของบริษัทฟื้นตัวและเติบโตได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีความท้าทายในการสร้างฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง ทั้งนี้ บรรจุภัณฑ์ประเภทกระดาษมีผู้แข่งขันในตลาดอยู่เป็นจำนวนมาก โดยมีผู้ประกอบการทั้งขนาดเล็กและขนาดกลาง ซึ่งต่างจากบรรจุภัณฑ์ประเภทโลหะและแก้วที่มีผู้ประกอบการรายใหญ่เพียงไม่กี่รายในอุตสาหกรรม

ประโยชน์จากกลยุทธ์กระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจไฟฟ้า

อันดับเครดิตพิจารณา รวมถึงกลยุทธ์การกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจการผลิตไฟฟ้าซึ่งส่งผลดีต่อบริษัท โดยบริษัทเริ่มเข้าสู่ธุรกิจไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2555 ผ่านบริษัทย่อยคือ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุป จำกัด (มหาชน) (EP) (ได้รับอันดับเครดิต “BBB-/Stable”) ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นใน EP จำนวน 75% ธุรกิจไฟฟ้าทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่มั่นคงมากขึ้นและมีฐานรายได้โดยรวมสูงขึ้น

ธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทเติบโตอย่างรวดเร็ว ณ เดือนกันยายน 2561 สินทรัพย์ของธุรกิจไฟฟ้าคิดเป็น 67% ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ ธุรกิจไฟฟ้ายังมีสัดส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เท่ากับ 65% ของตัวเลขรวมของบริษัท

เนื่องจากโอกาสเติบโตของธุรกิจไฟฟ้าในประเทศไทยมีค่อนข้างจำกัด บริษัทจึงตัดสินใจขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศ โดยปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างพัฒนาและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 3 โครงการในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนประมาณ 1,800 ล้านบาทในช่วงปี 2561-2562 นอกจากนี้ บริษัทเพิ่งประกาศการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 2 โครงการในประเทศเวียดนาม มีกำลังการผลิตรวม 99.6 เมกะวัตต์ โดยต้องใช้เงินลงทุนราว 2,800 ล้านบาท

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามจะคิดเป็น 20% ของกำลังการผลิตทั้งหมด โดยมีกำหนดเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2562 ขณะที่โครงการในประเทศญี่ปุ่นมีกำหนดเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2562 การลงทุนดังกล่าวจะทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่มั่นคงมากขึ้น ตามประมาณการกรณีฐาน บริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย เพิ่มขึ้นเป็นปีละ 550-900 ล้านบาทในปี 2561-2562 จากราว 400 ล้านบาทต่อปีในปีก่อนๆ และจะเพิ่มขึ้นเป็นปีละ 1,400-1,500 ล้านบาทตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป

ความเสี่ยงในการดำเนินงานของโครงการใหม่

ทริสเรตติ้งเห็นว่าการลงทุนในประเทศเวียดนามมีความเสี่ยงสูงกว่าโครงการต่างๆ ในประเทศไทยและญี่ปุ่น แม้ว่าการลงทุนนั้นจะช่วยขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทก็ตาม แต่บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงต่าง ๆ เช่นเดียวกับผู้ประกอบการรายอื่น เช่น ความเสี่ยงของประเทศที่เข้าไปลงทุน ความเสี่ยงด้านกฎหมาย ความเสี่ยงจากการบังคับใช้สัญญา ความล่าช้าในการก่อสร้าง ราคาปรับขึ้นไฟฟ้าที่อาจเปลี่ยนแปลง เป็นต้น นอกจากนี้ โครงการยังมีความเสี่ยงจากสัญญาที่สูงกว่าเดิม คือการไฟฟ้าแห่งประเทศไทย (Electricity of Vietnam -- EVN) ซึ่งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้ารายเดียวในเวียดนาม ทั้งนี้ แม้ว่าประเทศเวียดนามจะมีศักยภาพในการเติบโต แต่พัฒนาการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังจัดว่าอยู่ในช่วงเริ่มต้นเท่านั้น โดยเวียดนามมีประสบการณ์ในการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่สั้นกว่าประเทศไทยและญี่ปุ่น

ในขณะที่บริษัทเผชิญความเสี่ยงด้านการก่อสร้าง เนื่องจากรัฐบาลเวียดนามได้ประกาศที่จะสนับสนุนไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานหมุนเวียน โดยกำหนดราคาซื้อไฟฟ้าแบบคงที่ (Fixed feed-in-tariff -- FIT) จำนวน 0.0935 เหรียญสหรัฐ ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม ราคาซื้อไฟฟ้าดังกล่าวจะจ่ายให้แก่โรงไฟฟ้าที่สามารถเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนมิถุนายน 2562 เท่านั้น ดังนั้นความล่าช้าในการก่อสร้างจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการ ทั้งนี้ ยังมีความไม่แน่นอนของนโยบายของรัฐบาลสำหรับราคาซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าที่เริ่มผลิตหลังผ่านพ้นกำหนดเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านการก่อสร้างถูกลดทอนบางส่วนจากเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาการก่อสร้างโรงไฟฟ้าและหนังสือค้ำประกันที่เกี่ยวข้อง ในกรณีที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถเริ่มดำเนินการได้ทันตามที่กำหนด โดยมีเหตุล่าช้ามาจากผู้รับเหมาก่อสร้าง บริษัทไม่ต้องจ่ายค่างานก่อสร้างในงวดสุดท้าย

โครงสร้างเงินทุนมีภาระหนี้สินในระดับสูง

บริษัทมีการก่อภาระหนี้สินมากกว่าที่ทริสเรตติ้งเคยประมาณการไว้ จากการที่บริษัทขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศซึ่งทำให้บริษัทมีภาระหนี้สินสูงที่สุดเท่าที่เคยเป็นมา ภายใต้เกณฑ์งบการเงินรวม บริษัทจะใช้เงินลงทุนราว 1,300 ล้านบาทในปี 2561 และสูงถึง 4,300 ล้านบาทในปี 2562 เพื่อใช้ลงทุนในโครงการต่างประเทศของบริษัท ตามประมาณการกรณีฐาน เงินกู้รวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 9,700 ล้านบาทในปี 2562 จาก 6,021 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2561 การก่อภาระหนี้สินในระดับสูงจะกดดันให้บริษัทมีความยืดหยุ่นด้านการเงินลดลง นอกจากนี้ เรายังคาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะสูงขึ้นจากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะปรับตัวสูงขึ้น

ตามประมาณการกรณีฐาน เราประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ในระดับเกือบ 70% ในปี 2561 และจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงจนต่ำกว่า 60% ในปี 2563 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินในระดับต่ำที่ 3.7% ในปี 2560 และจะยังคงอยู่ในระดับ 4%-5%

ในปี 2561-2562 โดยอัตราส่วนดังกล่าวจะปรับตัวขึ้นไปเกิน 10% ตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป

ความไม่สอดคล้องของอายุเงินกู้และโครงการระยะยาว

บริษัทมีภาระเงินกู้ที่ไม่สอดคล้องกับโครงการระยะยาว โดยในโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นบางแห่ง บริษัทกู้ยืมเงินจากธนาคารซึ่งมีระยะเวลาไม่เกิน 3 ปีครึ่ง และบริษัทมีภาระต้องชำระคืนครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด อายุของวงเงินกู้ที่ไม่สอดคล้องกับกระแสเงินสดจากโครงการระยะยาวทำให้บริษัทมีภาระต้องชำระคืนเงินกู้ก้อนใหญ่ในปี 2564 นอกจากนี้ บริษัทยังก่อภาระหนี้ในรูปแบบของหุ้นกู้และตั๋วแลกเงินเพื่อใช้ลงทุนบางส่วนในธุรกิจโรงไฟฟ้าด้วย

ปัจจุบัน บริษัทมีภาระจ่ายคืนเงินกู้และหุ้นกู้จำนวน 1,200-1,400 ล้านบาทในปี 2562-2563 และเกือบ 2,200 ล้านบาทในปี 2564 ขณะที่บริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 500-1,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2563 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องอย่างระมัดระวังในช่วงพัฒนาโครงการได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าโครงการที่ลงทุนใหม่จะสร้างผลตอบแทนได้ตามที่คาดไว้ ธุรกิจบรรจุภัณฑ์จะชดเชยรายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์ที่ลดลง ขณะเดียวกันทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถก่อสร้างโรงไฟฟ้าได้แล้วเสร็จและสามารถเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ได้ตามแผนและโรงไฟฟ้าแห่งใหม่มีผลการดำเนินงานที่ดีตามคาด นอกจากนี้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะไม่ต้อยลงไปกว่าปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญและบริษัทสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องด้วยความระมัดระวังเป็นอย่างดี

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตค่อนข้างจำกัดในระยะสั้น แต่มีโอกาที่จะปรับขึ้นได้หากบริษัทมีโครงการสร้างการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือโรงไฟฟ้ามีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดการณ์ หรือบริษัทยังคงลงทุนโดยการก่อภาระหนี้ในระดับสูง หรือบริษัทไม่สามารถเปิดดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ได้ตามแผน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	708	955	880	890	896
กำไรจากการดำเนินงาน	315	427	370	416	401
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	430	466	264	311	302
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	316	434	371	416	401
เงินทุนจากการดำเนินงาน	130	202	240	352	325
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	179	209	115	52	60
เงินลงทุน	530	906	1,092	256	322
สินทรัพย์รวม	8,916	8,479	6,930	2,579	2,680
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,746	5,442	2,608	1,014	911
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,628	2,474	2,191	1,381	1,383
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	44.41	44.71	42.01	46.75	44.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.56	6.23	5.73	12.28	13.07
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.77	2.07	3.24	8.06	6.68
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	17.44	12.53	7.03	2.44	2.27
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	1.35	3.71	9.19	34.75	35.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	68.62	68.75	54.35	42.33	39.72

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EPCO)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใด ๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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