

บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 102/2563

7 กรกฎาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**

แนวโน้มอันดับเครดิต: **Negative**

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/07/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
22/07/62	BBB+	Stable
24/08/61	BBB+	Positive
12/11/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ประวีตร ชัยชนะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโร

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” พร้อมทั้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” การเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนการเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สินอย่างต่อเนื่องและผลขาดทุนค่อนข้างมากจากการตั้งสำรองต่อเงินลงทุนในกลุ่ม Sakthi นอกจากนี้ ผลกระทบจากการดำเนินงานในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นก็อาจทำให้อาจทำให้การควบคุมต้นทุนของบริษัทและอาจทำให้ความเสี่ยงของบริษัทเพิ่มขึ้นอีกด้วย

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสภาพการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในกลุ่ม Tier 1 ในประเทศไทย ผลการดำเนินงานหลักที่แข็งแกร่ง และความระมัดระวังในการควบคุมต้นทุน อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากอัตราค่าใ้ที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้า ตลอดจนลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมรถยนต์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ระดับหนี้สินเพิ่มสูงขึ้น

อันดับเครดิตได้รับผลกระทบจากการก่อหนี้อย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มสูงขึ้นเป็น 54.2% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 จากระดับต่ำกว่า 40% ในอดีต ทั้งนี้ ในช่วงปี 2560-2562 บริษัทใช้เงินประมาณ 7 พันล้านบาทเพื่อลงทุนในกลุ่ม Sakthi ซึ่งประกอบไปด้วยการถือหุ้นและการให้เงินกู้ยืม โดยกลุ่ม Sakthi เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ที่มีฐานการผลิตในประเทศโปรตุเกส อินเดีย สหรัฐอเมริกา และจีน ในปี 2562 บริษัทได้ตั้งสำรองต่อเงินลงทุนในกลุ่ม Sakthi ทั้งสิ้นประมาณ 1.1 พันล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายจำนวนมากนี้ส่งผลให้ส่วนทุนของบริษัทลดลง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 3.3 เท่าในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 เมื่อเทียบกับระดับต่ำกว่า 3 เท่าในอดีต อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2563 อาจเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 7 เท่าตามประมาณการของทริสเรทติ้งที่คาดว่าผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา (โควิด-19) จะทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปีนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564 เป็นต้นไปและลดลงเป็นประมาณ 3 เท่าในปี 2565

ผลกระทบจากการดำเนินงานในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศเพื่อสร้างโอกาสเติบโตและเพิ่มความมั่นคง โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทถือหุ้น 49.99% ในบริษัท Sakthi Global Auto Holdings Ltd. (SGAH) และยังให้เงินกู้ยืมแก่ SGAH อีกด้วย โดย SGAH เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นของกลุ่ม Sakthi

อย่างไรก็ตาม SGAH ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ให้แก่บริษัทในเดือนมีนาคม 2563 ได้ ทำให้บริษัทตั้งสำรองเงินลงทุนและดำเนินการยึดหุ้นที่เหลืออยู่ของ SGAH จำนวน 50.01% บริษัทยังได้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Sakthi Portugal S.A. ซึ่งถือหุ้นทางอ้อมโดย SGAH จากเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันเพื่อให้มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จอีกด้วย ต่อมาบริษัท Sakthi Portugal S.A. ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท AAPICO Maia S.A.

ผลการดำเนินงานของ SGAH และ บริษัท AAPICO Maia S.A. ถูกรวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทตั้งแต่เดือนตุลาคม 2562 รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศช่วยเพิ่มรายได้ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 นอกจากนี้ฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้น การลงทุนในกลุ่ม Sakthi ยังช่วยให้บริษัทเข้าถึงตลาดยุโรปได้อีกด้วย ซึ่งรายได้ที่มาจากตลาดยุโรปคิดเป็นประมาณ 20% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 การขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศยังช่วยขยายสายผลิตภัณฑ์ไปสู่ชิ้นส่วนหล่อขึ้นรูปโลหะที่มีมูลค่าเพิ่มสูงอีกด้วย ซึ่งกลุ่ม Sakthi มีความเชี่ยวชาญในผลิตภัณฑ์ดังกล่าว

ในด้านลบ ผลกระทบจากการดำเนินงานในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นจากการที่บริษัทรับรู้ผลการดำเนินงานของกลุ่ม Sakthi ได้รูปแบบ นอกจากสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่แตกต่างแล้วค่าใช้จ่ายในต่างประเทศยังค่อนข้างสูง ซึ่งอาจทำให้อัตราการควบคุมต้นทุนของบริษัท อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทมีความมั่นคงมากกว่าของกลุ่ม Sakthi ผลการดำเนินงานในต่างประเทศที่ต่ำกว่าคาดอาจส่งผลให้ความเสี่ยงของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นได้ ในทางตรงกันข้าม ความสำเร็จในการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศจะเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานหลักยังคงแข็งแกร่งแม้จะลดลงในปีนี้

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญในปีนี้ โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จะลดลงเกือบ 30% เป็นประมาณ 1.38 หมื่นล้านบาทในปี 2563 และค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 2.12 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ค่าสังผลิตชิ้นส่วนโครงสร้างรถกระบะสำหรับอีซูซุ ดีแมคซ์ รุ่นใหม่และมาสด้า ปีที่-50 น่าจะช่วยเพิ่มการเติบโตของรายได้หลังจากสถานการณ์โควิด-19 ดีขึ้น

ในทำนองเดียวกัน ความสามารถในการทำกำไรน่าจะลดลงในปีนี้ โดยการลดลงของปริมาณการผลิตจะทำให้การประหยัดต่อขนาด ลดต่ำลง ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะต่ำสุดที่ประมาณ 8.4% ซึ่งจะทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่ำสุดที่ระดับ 1.2 พันล้านบาทในปี 2563 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายน่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 11% และ 2.3 พันล้านบาท ตามลำดับในปี 2565 ค่าใช้จ่ายระดับสูงจากการดำเนินงานในต่างประเทศอาจทำให้อัตราการฟื้นตัวของกำไรของบริษัทได้ ทริสเรทติ้งยังคงมุมมองต่อความสามารถของบริษัทในการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและควบคุมต้นทุน

อัตรากำไรของบริษัทค่อนข้างมั่นคงแม้จะค่อนข้างต่ำ โดยอัตรากำไรที่สามารถคาดการณ์ได้ดังกล่าวมาจากความสามารถของบริษัทในการผลักภาระต้นทุนวัตถุดิบไปให้แก่ผู้ผลิตรายอื่น ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในบริษัทร่วมต่าง ๆ ช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้กับบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

สภาพภาพในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์

บริษัทมีสภาพภาพที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ โดยธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทประมาณ 70%-80% ของรายได้ทั้งหมดในแต่ละปี รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2559 แม้อุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศจะมีอัตราการเติบโตเพียงเล็กน้อย ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เอาไว้ได้

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทสั่งสมมาจากประวัติการดำเนินงานที่มีมาอย่างยาวนานในการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เพื่อป้องกันแก่ผู้ผลิตรายอื่นหลาย ๆ รายโดยที่บริษัทไม่เคยมีประวัติในการสูญเสียคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่ การดำเนินงานของบริษัทที่ไว้วางใจได้ประกอบกับความน่าเชื่อถือของบริษัทก่อให้เกิดความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและผู้ผลิตรายอื่นชั้นนำ เช่น บริษัท อีซูซุ มอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (อีซูซุ) บริษัท ออโต้ อัลลายแอนซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (ออโต้ อัลลายแอนซ์) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าระหว่างฟอร์ดและมาสด้า และ บริษัท นิสสัน มอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (นิสสัน) ในขณะที่ผู้ผลิตรายอื่นเหล่านี้ก็ไม่ค่อยเปลี่ยนผู้ผลิตชิ้นส่วนหลักเนื่องจากมีต้นทุนที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนโครงสร้างรถกระบะแต่เพียงรายเดียวของอีซูซุในประเทศไทย โดยอีซูซุถือเป็นลูกค้าหลักที่สร้างรายได้ให้ประมาณ 1 ใน 4 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ความสัมพันธ์ที่ยาวนานและใกล้ชิดกับผู้ผลิตรายอื่นดังกล่าวประกอบกับต้นทุนในการเปลี่ยนผู้ผลิตชิ้นส่วนที่ค่อนข้างสูงสำหรับผู้ผลิตรายอื่นช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงลูกค้าหลัก ทั้งนี้ ความเสี่ยงในการพึ่งพิงลูกค้าเกิดจากจำนวนผู้ผลิตรายอื่นชั้นนำที่มีค่อนข้างน้อยในอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์

สภาพคล่องยังคงบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอ บริษัทสามารถเจรจาขอขยายระยะเวลาชำระหนี้เงินกู้จากธนาคารส่วนใหญ่ออกไปได้อีกอย่างน้อย 6 เดือนจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปี 2563 บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนด ประมาณ 2.9 พันล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ระยะสั้นที่ใช้รองรับเงินทุนหมุนเวียนเกือบ 2.2 พันล้านบาท หนี้ระยะยาวประมาณ 400 ล้านบาท และหุ้นกู้อีกประมาณ 300 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกับวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ประมาณ 3.1 พันล้านบาท บริษัทยังได้รับเงินปันผลจำนวนเกือบ 300 ล้านบาทจากบริษัทร่วมในเดือนพฤษภาคม 2563 และกำลังจะได้รับชำระอีกจำนวน 300 ล้านบาทจากลูกค้า เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปี 2563 น่าจะอยู่ที่ 300 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์สภาพคล่องรวม 4 พันล้านบาท ซึ่งเพียงพอสำหรับรองรับภาระหนี้ที่จะครบกำหนด

ข้อกำหนดหุ้นกู้ที่สำคัญระบุให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินรวมสุทธิต่อส่วนทุนไว้ที่ไม่เกิน 2 เท่า ซึ่งบริษัทสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนด อย่างไรก็ตาม

ก็ตาม บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดของวงเงินกู้จากสถาบันการเงินในปี 2562 เนื่องจากผลขาดทุนค่อนข้างมากจากการตั้งสำรองด้อยค่าเงินลงทุน ทั้งนี้ บริษัทได้รับการยกเว้นข้อกำหนดจากสถาบันการเงินแล้ว แต่บริษัทอาจไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินบางอัตราส่วนของวงเงินกู้จากสถาบันการเงินในปี 2563 ได้จากผลกระทบของการแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 ซึ่งทริสเรตติ้งก็เชื่อว่าบริษัทจะได้รับการยกเว้นข้อกำหนดเมื่อพิจารณาจากความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับสถาบันการเงินและแนวโน้มธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัท

สมมติฐานพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะลดลงเป็น 1.38 หมื่นล้านบาทในปี 2563 และฟื้นตัวขึ้นเป็น 2.12 หมื่นล้านบาทในปี 2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในช่วง 8%-11%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 400-800 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของระดับหนี้สินและผลขาดทุนค่อนข้างมากจากการตั้งสำรองด้อยค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ ผลกระทบจากการดำเนินงานในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นก็อาจทำหายนการควบคุมต้นทุนของบริษัทและทำให้ความเสี่ยงของบริษัทเพิ่มขึ้นอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากสถานะทางการเงินของบริษัทด้อยลงต่อไป ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการตั้งสำรองด้อยค่าเงินลงทุนในต่างประเทศเพิ่มเติม หรือการลงทุนที่มากเกินไป ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ก็อาจกระทบต่ออันดับเครดิตได้ ในทางตรงกันข้าม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นและระดับการก่อหนี้ลดต่ำลง รวมถึงการดำเนินงานในต่างประเทศบริหารจัดการได้ดีตามที่คาดหมายไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,009	18,959	17,370	16,288	15,137
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	285	1,490	1,538	1,277	740
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	471	2,923	2,490	1,588	1,393
เงินทุนจากการดำเนินงาน	309	2,386	2,308	1,394	1,222
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	96	312	212	162	144
เงินลงทุน	153	1,003	915	173	167
สินทรัพย์รวม	23,071	21,246	17,891	14,721	11,113
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	9,182	8,293	6,087	4,764	2,366
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,765	7,480	7,947	7,183	6,236
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	9.41	15.42	14.34	9.75	9.21
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.65 **	9.62	11.37	11.90	7.98
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.91	9.36	11.74	9.78	9.67
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.30 **	2.84	2.44	3.00	1.70
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	24.05 **	28.78	37.92	29.26	51.65
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	54.18	52.58	43.37	39.88	27.51

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท อาบีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ 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