

# บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 199/2566

17 ตุลาคม 2566

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 17/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรด/ เกรดที่ปรับ
22/10/61	BBB-	Stable

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอกว่าคาด ซึ่งส่งผลกระทบต่อสถานะเงินทุนและการทำกำไรของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่ดีของบริษัทลูกหลักของบริษัทคือ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานะเงินทุน รวมทั้งภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัท ตลอดจนสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพออีกด้วย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกถูกกลบด้วยความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงของกลุ่มจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าจะยังอยู่ในระดับสูงในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานะทางธุรกิจที่น่าพอใจ

สถานะทางธุรกิจของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ได้รับการสนับสนุนจากเสถียรภาพทางธุรกิจของ บล. พาย ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลัก ส่วนแบ่งรายได้ของ บล. พายในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2560-2564 การปรับลดลงของรายได้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 95% ของรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทสอดคล้องกับภาพของตลาด ดังนั้น ส่วนแบ่งรายได้ของ บล. พายในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ค่อนข้างทรงตัวที่ 2.5% ในครั้งแรกของปี 2566 จาก 2.6% ในปี 2565

สำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ บล. พายก็ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีส่วนแบ่งรายได้เป็นอันดับหนึ่งในอุตสาหกรรมตั้งแต่ปี 2562 ส่วนแบ่งรายได้รายนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าปรับตัวดีขึ้นด้วยส่วนแบ่ง 16.0% ในปี 2565 และส่วนแบ่ง 18.4% ในครั้งแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 2.8% ในปี 2561 โดยได้รับแรงหนุนจากฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ทิมการตลาดที่ขยายใหญ่ขึ้น และการจัดกิจกรรมทางการตลาดผ่านการจัดงานและการจัดอบรมต่าง ๆ

บล. พายกำลังจะเปิดตัวแอปพลิเคชันใหม่ที่สามารถลงทุนในหลายสินทรัพย์ได้ ซึ่งรวมถึงเครื่องมือทางการเงินแบบดั้งเดิมและสินทรัพย์ทางการเงินอื่น ๆ เพื่อให้ได้ฐานลูกค้ารายย่อยที่กว้างขวางมากยิ่งขึ้นด้วยต้นทุนที่ลดลง ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นของ บล. พายในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จะส่งเสริมให้สถานะทางธุรกิจของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ แข็งแกร่งมากขึ้นด้วย

### ธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงสร้างรายได้หลัก

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวม บริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์พึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จาก บล. พายเป็นหลักแหล่งรายได้หลัก ซึ่งในมุมมองของทริสเรทติ้ง การพึ่งพาดังกล่าวทำให้รายได้ของทั้งบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ และ บล. พายอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดได้

## ติดต่อ:

จันทนา ทวีรัตนศิลป์

jantana@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

ดังนั้น บริษัทจึงยังสามารถเพิ่มการกระจายแหล่งที่มาของรายได้ให้เพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้ บล. พายมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ คิดเป็น 65% ของรายได้รวมของบริษัทในครึ่งแรกของปี 2566 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ระดับ 47% ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับปานกลางที่ 7% ของรายได้ทั้งหมดเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 18%

บริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์มีสัดส่วนรายได้ที่มาจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วม 2 แห่งในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 จำนวน 71 ล้านบาท บริษัทร่วมดังกล่าวได้แก่ บริษัท เบนันแอนด์เบียนอนด์ จำกัด (มหาชน) (BEYOND, อันดับเครดิต “BB/Stable”) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) โดยปัจจัยหลักมาจากกำไรครั้งเดียวจากการขายสินทรัพย์มูลค่า 318 ล้านบาทของ BEYOND ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าวแล้ว ส่วนแบ่งกำไรของ BEYOND จะเป็นส่วนแบ่งผลขาดทุน 35 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 อย่างไรก็ตาม รายได้ของ BEYOND มีแนวโน้มที่ดีขึ้นเมื่อการท่องเที่ยวฟื้นตัวในอีก 1-2 ปีข้างหน้า ขณะที่ผลการดำเนินงานของ MFC ลดลงตามสภาวะตลาดที่อ่อนตัวลง

ในปี 2566 บริษัทได้ขยายธุรกิจเพิ่มเติมโดยเปลี่ยนบริษัทย่อยคือ บริษัท เก็งกิ พาวเวอร์ วัน จำกัด (ถือหุ้น 100%) มาเป็น บริษัท พาย ฟินนาเคิล แอสเซท จำกัด เพื่อดำเนินการเป็นตัวแทนอสังหาริมทรัพย์ บริษัทเริ่มดำเนินการในไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังได้เปลี่ยน บริษัท เก็งกิ แคปปิตอล จำกัด มาเป็น บริษัท พาย แคปปิตอล โซลูชัน จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจสินเชื่อ โดยคาดว่าบริษัทนี้จะเริ่มดำเนินการได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้จากการลงทุนใหม่ดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับที่ยังไม่มีนัยสำคัญในระยะใกล้ เสถียรภาพของรายได้และผลกำไรของบริษัทในกลุ่มที่ปรากฏเป็นรูปธรรมอย่างชัดเจนเป็นปัจจัยที่จำเป็นต่อการพัฒนาการกระจายตัวของแหล่งรายได้ของกลุ่ม

### ฐานทุนยังคงแข็งแกร่งแต่ความสามารถในการสร้างผลกำไรอ่อนลง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์มีฐานทุนและภาระหนี้ที่อยู่ในระดับเข้มแข็งโดยวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงซึ่งอยู่ที่ระดับประมาณ 17% โดยเฉลี่ย 5 ปี การทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป และนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวังของบริษัทจะทำให้ฐานทุนของบริษัทยังคงแข็งแกร่งต่อไปในระยะปานกลาง อย่างไรก็ตาม เงินลงทุนที่ขยายตัวอย่างรวดเร็วซึ่งนำไปสู่ภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นอาจกดดันต่อการประเมินฐานทุนและภาระหนี้ และท้ายที่สุดก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

ความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์โดยวัดจากอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Earnings before Taxes to Risk-weighted Assets -- EBT/RWA) ลดลงเป็น -0.2% ในปี 2565 และ -0.3% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 หากไม่รวมรายได้ครั้งเดียวจากการจำหน่ายสินทรัพย์ในปี 2565 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ของ BEYOND แล้วอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงจะลดลงเป็น -0.4% ในปี 2565 และ -0.7% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ความสามารถในการสร้างรายได้ที่อ่อนแอลงของบริษัทมาจากปริมาณการซื้อขายที่ลดลง และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรจากการพัฒนาแอปพลิเคชันใหม่ทางการเงินของ บล. พาย

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBT/RWA ของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์จะยังคงอยู่ในระดับต่ำในปี 2566-2568 โดยอยู่ที่ -0.2% ในปี 2566 และ -0.05% ในปี 2567 เนื่องจากคาดว่าค่าใช้จ่ายของ บล. พายจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงของการเปิดตัวแอปพลิเคชันทางการเงินใหม่ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าผลกำไรจะค่อย ๆ ปรับดีขึ้นโดยคาดว่า EBT/RWA จะเป็นผลบวกตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

### สถานะทางความเสี่ยงที่อ่อนแอจากการลงทุนที่มีความเสี่ยง

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทมีนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ซึ่งสะท้อนให้เห็นจากนโยบายของ บล. พายในการอนุมัติวงเงินสินเชื่อที่รัดกุมและนโยบายการวางหลักประกันสำหรับทั้งเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่มีความเข้มงวด ซึ่งปรากฏให้เห็นจากการที่บริษัทมีต้นทุนทางเครดิตที่ระดับ -0.2% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 0.7%

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเสี่ยงจากกิจกรรมการซื้อขายและการลงทุนหลักของตราสารหนี้และตราสารทุน ในมุมมองของทริสเรทติ้ง บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการลงทุนจำนวนมากในบริษัทประเภทต่าง ๆ และสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ที่มีความไม่แน่นอนของกระแสเงินสด ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรได้

บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลและบริษัทเทคโนโลยีดิจิทัลผ่านบริษัทย่อย Pi Ventures ซึ่งก่อตั้งขึ้นในเดือนมกราคม 2565 แม้ว่าขนาดของเงินลงทุนรวมจะไม่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ที่ 443 ล้านบาท น้อยกว่า 10% ของส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ก็อาจมีความเสี่ยงจากพัฒนาการที่มีความไม่แน่นอนของสินทรัพย์ดิจิทัล ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 พอร์ตการลงทุนของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 2.3 พันล้านบาท ทรงตัวเมื่อเทียบกับสิ้นปี

2565 แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.2 พันล้านบาทในปี 2564 บริษัทมีต้นทุนทางเครดิตที่ระดับ 1.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 เนื่องจากมีการบันทึกการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินของสินทรัพย์ดิจิทัลของ Pi Ventures

### แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ แม้ว่าบริษัทจะไม่มีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินใด ๆ แต่ บล. พายมีวงเงินสินเชื่อจำนวน 1.6 พันล้านบาท ซึ่ง 69% สามารถเบิกใช้ได้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อีกทั้งบริษัทยังสามารถเข้าถึงตลาดเงินและตลาดทุนซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทได้อีกด้วย อนึ่ง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหุ้นกู้คงค้างจำนวน 1.0 พันล้านบาทตามงบการเงินรวม นอกจากนี้ พอร์ตเงินลงทุนของบริษัทก็สามารถใช้เป็นแหล่งสภาพคล่องในยามจำเป็นได้เช่นกัน

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 มีดังนี้

- ส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของ บล. พาย จะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.0%-2.5%
- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยของ บล. พาย จะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.07%-0.08%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 80%
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.5 พันล้านบาท

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงสถานะการดำเนินงานของบริษัทที่ลดลงรวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนตัวลง ซึ่งหากดำเนินต่อไปอาจส่งผลกระทบต่อสถานะเงินทุนและการทำกำไร และอันดับเครดิตของบริษัท

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการตลาดของธุรกิจในทุก ๆ สายงานของ บล. พาย ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่องในขณะที่ความสามารถในการสร้างผลกำไรปรับดีขึ้น รวมถึงในกรณีที่การลงทุนในอนาคตของบริษัทนำมาซึ่งแหล่งรายได้ที่หลากหลายและเป็นรูปธรรมโดยไม่เพิ่มความเสี่ยง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจนต่ำกว่าสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง หรือระดับภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจนทำให้สถานะของเงินทุน ภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
สินทรัพย์รวม	9,440	9,007	9,155	9,349	8,825
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2,263	2,257	2,244	3,724	4,217
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1,884	1,884	2,175		
				2,459	2,258
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	368	384	409	409	369
เงินกู้รวม	1,411	1,303	1,171	1,101	1,305
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,711	5,769	6,014	5,300	5,761
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	520	1,090	1,318	962	773
รายได้รวม	814	1,485	2,414	1,418	1,102
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	653	1,163	1,167	867	683
ดอกเบี้ยจ่าย	61	124	119	131	91
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**	(115)	(186)	195	143	84

\*\* ไม่รวมรายการพิเศษ

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	65.0	77.8	53.7	68.8	49.5
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	6.9	8.0	6.5	6.8	12.8
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	4.7	4.0	4.5	3.1	16.7
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	86.7	85.4	50.8	67.4	69.3
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	(7.0)	(4.9)	36.4	11.1	13.8
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(1.3) */**	(2.0)	2.1	1.6	0.9
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	(0.7) */**	(0.4)	0.8	0.4	0.4
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	20.7	21.6	19.8	17.5	17.2
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	19.6	20.4	18.8	16.6	16.3
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	1.5 *	(0.2)	0.4	2.2	0.5
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนภาระหนี้	66.2	70.2	66.1	61.3	68.0
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	17.1	17.7	16.6	18.2	17.8
<b>สภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	109.0	120.0	115.4	124.2	121.3
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	1.1	1.8	1.6	1.6	1.2

\* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

\*\* ไม่รวมรายการพิเศษ

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- Securities Company Rating Methodology, 9 เมษายน 2563

## บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (CGH)

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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแถมหรือของขวัญ หรือสื่อตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)