

บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 35/2564

22 มีนาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB-**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Negative**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 21/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
21/04/63	BBB-	Negative
21/04/58	BBB-	Stable
06/12/54	BBB-	Negative
18/03/54	BBB-	Stable
26/02/53	BBB	Developing
17/02/53	BBB	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

สรินทร์ ซอสุขไพมูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพมูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดของธุรกิจร้านอาหารและร้านอาหารบริการด่วนของบริษัทซึ่งมีการแข่งขันสูงและมีผู้ประกอบการหลากหลาย รวมถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอของธุรกิจคลังสินค้าและคลังเอกสาร การทบทวนอันดับเครดิตยังคำนึงถึงภาระหนี้ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายธุรกิจในต่างประเทศ และผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงอันเป็นผลกระทบจากโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) เป็นหลักอีกด้วย ในขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” นั้นสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งที่เห็นว่าสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ซึ่งแม้จะมีพัฒนาการในเชิงบวกหลายประการก็ตาม แต่ก็ยังมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอและไม่แน่นอนซึ่งจะยังคงส่งผลกระทบต่อการค้าในธุรกิจร้านอาหารและสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

โรคโควิด 19 กระทบผลการดำเนินงานของธุรกิจร้านอาหารอย่างรุนแรง

ธุรกิจร้านอาหารของบริษัทซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทลูกหลักคือ บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) ได้รับความกระทบอย่างรุนแรงจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยในประเทศไทยนั้น การหยุดชะงักของการดำเนินธุรกิจในช่วงที่มีการปิดเมืองและวิถีปฏิบัติในการเว้นระยะห่างทางสังคมได้ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อธุรกิจร้านอาหารของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ร้านอาหารในเครือคือ “เกรฮาวด์ คาเฟ่” (Greyhound Café – GHC) และแบรนด์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นร้านอาหารแบบรับประทานที่ร้าน ส่วนการหายไปของนักท่องเที่ยวจากมาตรการจำกัดการเดินทางและรูปแบบการทำงานจากบ้านก็ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของร้าน “โอ บอง แปง” (Au Bon Pain – ABP) ด้วยเช่นกัน โดยยอดขายของทั้ง 2 ร้านดังกล่าวคิดเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของยอดขายของธุรกิจร้านอาหารทั้งหมดของบริษัทรวมกัน ในขณะที่ร้านอาหารของบริษัทในประเทศอังกฤษและฝรั่งเศสก็ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากมาตรการปิดเมืองและปิดร้านอาหารหลาย ๆ ครั้งตามนโยบายในการควบคุมการแพร่ระบาดของภาครัฐในประเทศดังกล่าว

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจร้านอาหารลดลง 24% จากปีก่อนหน้าโดยมาอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาทเมื่อเทียบกับ 3.1 พันล้านบาทในปี 2562 ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลง 36% มาอยู่ที่ 354 ล้านบาทจาก 552 ล้านบาทในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ความพยายามในการลดต้นทุนต่าง ๆ ของบริษัท รวมทั้งการได้รับส่วนลดค่าเช่าพื้นที่ร้านจากผู้ให้เช่า และการสนับสนุนจากรัฐบาลในประเทศอังกฤษและฝรั่งเศสก็ช่วยบรรเทาผลกระทบที่กดดันรายได้ให้ลดลงไปได้บ้าง

รายได้จะค่อย ๆ ฟื้นตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจร้านอาหารของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวหลังจากที่ความกังวลที่มีต่อการระบาดรอบ 2 ของโรคโควิด 19 ในประเทศไทยคลายลง และทริสเรทติ้งคาดว่าร้านอาหารของบริษัทในประเทศอังกฤษและฝรั่งเศสจะกลับมาเปิดดำเนินงานได้อีกครั้งในช่วงต้นของครึ่งหลังของปีนี้หลังจากที่มีการกระจายวัคซีนในวงกว้าง

ภายใต้สมมติฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ประมาณ 2.6-2.7 พันล้านบาทในปี 2564 และ 3-3.3 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566 และคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 14%-16% ในช่วงปีประมาณการ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ประมาณ 350-400 ล้านบาทในปี 2564 และ 450-550 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 ทั้งนี้

การแข่งขันที่รุนแรงและสถานะเศรษฐกิจที่อ่อนไหวยังคงเป็นปัจจัยกดดันที่สำคัญต่อรายได้ของบริษัท โดยทริสเรทติ้งเห็นว่าผู้ประกอบการร้านอาหารอาจจำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายมากขึ้นในการจัดกิจกรรมทางการตลาดและจัดรายการส่งเสริมการขายเพื่อให้สามารถแข่งขันได้ ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าความนิยมใช้บริการส่งอาหาร (Delivery) ที่เพิ่มสูงขึ้นถือเป็นปัจจัยเสี่ยงสำหรับบริษัทที่มั่นคงเนื่องจากการแข่งขันจะยิ่งรุนแรงขึ้นในขณะที่บริการส่งอาหารของบริษัทที่มั่นคงมีอยู่อย่างจำกัด

ความพยายามขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ

จากความพยายามในการกระจายธุรกิจไปในต่างประเทศ ในช่วงปลายปี 2560 บริษัทได้ผ่านบริษัทที่มั่นคงได้ซื้อกิจการร้านอาหาร "Le Grand Vefour" ในกรุงปารีสซึ่งเป็นร้านอาหารฝรั่งเศสที่มีชื่อเสียงและได้รางวัลดาวมิชลิน 2 ดวง และในช่วงเวลาไล่เลี่ยกัน บริษัทที่มั่นคงยังได้เปิดร้านอาหารเกอร์ฮาร์ด คาเฟ่ ซึ่งเป็นร้านที่บริษัทบริหารเองแห่งแรกในต่างประเทศที่กรุงลอนดอนด้วย แต่ผลการดำเนินงานของทั้ง 2 ร้านยังไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทคาดไว้และยังแยงห่างจากผลกระทบของโรคโควิด 19 นอกจากนี้ บริษัทที่มั่นคงยังได้ร่วมมือกับหุ้นส่วนทางธุรกิจคือ Mr. Guy Martin ซึ่งเป็นหัวหน้าเชฟของร้าน Le Grand Vefour เปิดร้านอาหารเพิ่มอีก 3 แห่งในกรุงปารีสในช่วงปีที่ผ่านมา ได้แก่ "Pasco" "Augustin" และ "A-Noste" และยังมีแผนจะเปิดเพิ่มอีก 2 แห่งในอีกด้วย

บริษัทยังคงมีมุมมองเชิงบวกในการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศในตลาดที่บริษัทเห็นว่ามีความศักยภาพในการเติบโตที่ดีกว่าเมื่อธุรกิจกลับสู่ภาวะปกติหลังโรคโควิด 19 ทริสเรทติ้งมองว่าการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศจะเพิ่มความไม่แน่นอนให้แก่สถานะทางธุรกิจของบริษัทมากยิ่งขึ้นเนื่องจากสภาพแวดล้อมในการแข่งขันของธุรกิจร้านอาหารในแต่ละประเทศนั้นมีความแตกต่างกันอย่างมาก ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ก็ยังเพิ่มความท้าทายให้มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม หากการขยายธุรกิจในต่างประเทศประสบความสำเร็จก็จะส่งผลให้บริษัทมีแหล่งรายได้ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้นและมีโอกาสในการเติบโตที่สูงขึ้น

มีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากธุรกิจคลังสินค้าและคลังเอกสาร

บริษัทมีประวัติผลงานที่ยาวนานและมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจคลังสินค้า รวมถึงธุรกิจท่าเทียบเรือ และธุรกิจคลังเอกสาร โดยธุรกิจดังกล่าวสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอให้แก่บริษัท ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมารายได้จากธุรกิจนี้อยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาทต่อปี และมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับประมาณ 50%

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจคลังสินค้าของบริษัทจะเติบโตขึ้นเล็กน้อย โดยภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจคลังสินค้าของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 400-410 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566 และบริษัทจะยังคงมีอัตรากำไรที่ระดับประมาณ 50% ในช่วงเวลาดังกล่าว

การลงทุนในธุรกิจใหม่ล่าช้ากว่ากำหนด

บริษัทอยู่ในระหว่างการลงทุนในโครงการโรงแรมซึ่งตั้งอยู่ในใจกลางเมืองภูเก็ต โครงการดังกล่าวประกอบไปด้วยโรงแรมขนาด 62 ห้อง 1 แห่งและร้านอาหาร 1 ร้าน ต้นทุนในการก่อสร้างโดยรวมคาดว่าจะอยู่ที่ 280 ล้านบาทซึ่งแหล่งเงินทุนจะมาจากการกู้ยืม โครงการดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปลายปี 2563 แต่กลับล่าช้ากว่ากำหนดเนื่องจากการแก้ไขแบบทางด้านสถาปัตยกรรมรวมทั้งยังมีผลกระทบจากโรคโควิด 19 ที่ทำให้โครงการนี้อาจล่าช้าออกไปอีก 1-2 ปี

ภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้น

ภาระหนี้สินของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากในปี 2563 อันมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนขยายธุรกิจในต่างประเทศในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาและรายได้จากธุรกิจร้านอาหารที่ลดลงจากผลกระทบของโรคโควิด 19 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 5.3 เท่าในปี 2563 จาก 3.7 เท่าในปี 2562 จากสมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 5 เท่าในปี 2564 จากผลกระทบที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่องของโรคโควิด 19 ที่มีต่อธุรกิจร้านอาหารของบริษัท และจะลดลงไปอยู่ที่ระดับ 3.5-4.5 เท่าในปี 2565-2566 ตามผลการดำเนินงานในธุรกิจร้านอาหารที่ทริสเรทติ้งคาดว่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัว โดยการคาดการณ์ดังกล่าวมีการพิจารณา รวมไปถึงสมมติฐานของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะลงทุนเป็นเงินจำนวนประมาณ 100-150 ล้านบาทต่อปีในปี 2564-2566 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นร้านอาหาร

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีภาระหนี้ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท โดยภาระหนี้ส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่มีและไม่มีหลักประกันที่ระดับบริษัทย่อย ซึ่งส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอาจมีสถานะที่ด้อยสิทธิ์กว่าเจ้าหนี้ หรือมีสถานะที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทหรือเจ้าหนี้ที่ระดับบริษัทย่อย

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ไม่เกินกว่า 3 เท่า โดย ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.3 เท่า นอกจากนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารของบริษัทยังมีเงื่อนไขให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนไม่ให้เกิน 2.5 เท่าด้วย โดย ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.5 เท่า ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าบริษัทมีส่วนเผื่อพอสมควรที่จะสามารถปฏิบัติตามได้

เป็นไปตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวได้ในอนาคต

สภาพคล่องตึงตัว

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องที่ตึงตัวในระยะ 12 เดือนข้างหน้าแต่คาดว่าจะบริหารจัดการได้ โดยบริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 1.2 พันล้านบาท รวมทั้งยังมีภาระหนี้สินทางการเงินตามสัญญาเช่าที่ประมาณ 326 ล้านบาท และแผนการลงทุนประมาณ 100-150 ล้านบาท ในขณะที่แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสด ณ เดือนธันวาคม 2563 จำนวน 263 ล้านบาท เงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 370 ล้านบาท และวงเงินกู้หมุนเวียนจากสถาบันการเงินที่เบิกใช้ได้อีกประมาณ 130 ล้านบาท ซึ่งในไตรมาสแรกของปี 2564 บริษัทได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 400 ล้านบาทจากธนาคารแห่งหนึ่งซึ่งบริษัทจะนำไปใช้ในการชำระหนี้ที่เหลือ ทั้งนี้ บริษัทยังคงต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อทดแทนเงินกู้ก่อนใหญ่อื่น ๆ ที่ใกล้ครบกำหนดชำระ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะอยู่ที่ประมาณ 3-3.1 พันล้านบาทในปี 2564 และ 3.4-3.7 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 550-600 ล้านบาทในปี 2564 และ 650-750 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 100-150 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่าสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ที่แม้จะมีพัฒนาการในเชิงบวกหลายประการ แต่ก็ยังมีการเปลี่ยนแปลงต่อไปและมีความไม่แน่นอนและจะยังคงกดดันผลการดำเนินงานในธุรกิจร้านอาหารและสถานะความเสี่ยงทางการเงินโดยรวมของบริษัทต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ไม่ว่าจะเกิดจากผลกระทบในด้านลบที่ยืดเยื้อจากการระบาดของโรคโควิด 19 หรือจากการที่บริษัทมีการลงทุนเชิงรุกโดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่สูงกว่าระดับ 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ทริสเรทติ้งอาจเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" หากผลการดำเนินงานของบริษัทแสดงให้เห็นถึงสัญญาณของการฟื้นตัวอย่างยั่งยืนจนทำให้ระดับหนี้สินปรับตัวดีขึ้นกว่าเดิมหรือใกล้เคียงกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,730	3,479	3,652	3,304	3,329
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(42)	138	210	137	169
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	575	776	755	719	712
เงินทุนจากการดำเนินงาน	416	595	586	545	552
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	182	174	162	169	186
เงินลงทุน	283	195	189	281	162
สินทรัพย์รวม	6,964	5,581	5,707	6,217	5,224
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,060	2,894	2,649	2,615	3,142
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,812	3,244	3,290	3,269	2,233
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	21.08	22.31	20.69	21.75	21.40
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.68)	2.20	3.31	2.29	3.01
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.17	4.46	4.65	4.25	3.84
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.32	3.73	3.51	3.64	4.41
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.59	20.56	22.14	20.82	17.55
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	52.11	47.14	44.60	44.44	58.46

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST)

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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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