

บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 138/2565

15 สิงหาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

ติดต่อ:
เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์เพ็ญอุทัยกิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้าน ตลอดจนผลการดำเนินงานที่ดีและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของบริษัท

อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ด้านสินค้าที่เกี่ยวข้องกับบ้าน ตลอดจนการที่บริษัทมีวงจรมีเงินสดที่ยาวนานและต้องใช้จ่ายลงทุนจำนวนมากในการขยายสาขา นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับการฟื้นตัวที่เปราะบางของภาวะเศรษฐกิจจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และความผันผวนของราคาเหล็กอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทเติบโตอย่างมีนัยสำคัญแม้ว่าจะต้องเผชิญกับสถานการณ์ปิดเมือง (Lockdown) และการปิดสาขาชั่วคราวจากผลกระทบของโรคโควิด 19 โดยรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น 37.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 2.6 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และเพิ่มขึ้น 30.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 1.6 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากสาขาเดิมและรายได้จากสาขาใหม่ ๆ

บริษัทมีอัตราการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมน่าพอใจ โดยยอดขายจากสาขาเดิมเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 25.5% ในปี 2564 และ 17.8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาเหล็กและวัสดุก่อสร้าง รวมถึงจำนวนลูกค้าและปริมาณการสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทมีการคัดสรรประเภทของสินค้าที่มีความเหมาะสมยิ่งขึ้นและจากผลของการปรับปรุงสาขาเดิมให้มีบรรยากาศที่ดีขึ้น

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 3.2-4.3 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2565-2567 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ระดับ 15%-25% ต่อปี ทั้งนี้ การเติบโตที่แข็งแกร่งดังกล่าวอาจจะมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้จากสาขาที่เปิดใหม่ของบริษัท ตลอดจนกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการจำหน่ายสินค้าให้มากขึ้น รวมทั้งการนำเสนอสินค้าใหม่ ๆ และการทำกิจกรรมทางการตลาดต่าง ๆ

มีอัตรากำไรที่น่าพอใจ

บริษัทมีอัตรากำไรที่น่าพอใจในปี 2564 โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้น 88.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 3.1 พันล้านบาทในปี 2564 ในขณะที่อัตรากำไร EBITDA ต่อยอดขายก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 12.0% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับระดับ 8.8% ในระหว่างปี 2562-2563 จากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์เหล็ก ตลอดจนการมีสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ (Product Mix)

ที่ดีขึ้นและรายได้ที่เพิ่มขึ้นในผลิตภัณฑ์ที่เป็นตราสินค้าของบริษัท (House Brand Products) ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรที่สูงกว่า

อย่างไรก็ตาม ต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้นและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ได้ส่งผลทำให้อัตรากำไรส่วน EBITDA ต่อยอดขายของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 9.0% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 แม้ว่าอัตรากำไรจะปรับตัวลดลง แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับกำไรที่ดีเอาไว้ได้โดยสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการมุ่งเน้นสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง ตลอดจนการคัดสรรสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น และการลดต้นทุนในการดำเนินงานซึ่งจะบรรลุผลได้ด้วยการปรับปรุงขั้นตอนการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.0-4.2 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2567 และอัตรากำไรส่วน EBITDA ต่อยอดขายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 9%-10% ในช่วงเวลาเดียวกัน

มีสถานะเป็นผู้นำทางการตลาดในธุรกิจสินค้าเกี่ยวกับบ้าน

สถานะทางธุรกิจของบริษัทเกิดจากการมีผลงานที่ยาวนานถึง 39 ปีในธุรกิจจำหน่ายสินค้าวัสดุก่อสร้างและสินค้าเกี่ยวกับบ้าน โดยบริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจในจังหวัดอุบลราชธานีก่อนที่จะขยายไปยังภูมิภาคอื่น ๆ ของประเทศ ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีสาขาทั้งสิ้นจำนวน 27 แห่งซึ่งประกอบด้วยสาขาขนาดใหญ่ 18 แห่งและสาขาขนาดเล็ก (ToGo) 9 แห่งด้วยพื้นที่รวม 910,445 ตารางเมตร (ตร.ม.)

ส่วนในแง่ของรายได้นั้น บริษัทจัดอยู่ในอันดับที่สี่ในกลุ่มร้านค้าปลีกที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้าน โดยผู้ประกอบการรายใหญ่ 6 อันดับแรกประกอบด้วย “โฮมโปร” “สยามโกลบอลเฮ้าส์” “ซีอาร์ซี ไทวัสดุ” “ดูโฮม” “บุญถาวร” และ “อินเด็กซ์ ลีฟวิ่งมอลล์”

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมารายได้รวมของบริษัทเติบโตที่ระดับ 2.6 หมื่นล้านบาทในปี 2564 จาก 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2554 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate -- CAGR) ที่ระดับ 9.4% โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญมาจากการเปิดสาขาใหม่ ๆ ซึ่งได้ประโยชน์จากการที่พื้นที่ในต่างจังหวัดขยายตัวสู่ความเป็นเมืองอย่างรวดเร็วในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา

สู่การเติบโตโดยใช้รูปแบบสาขาที่มีขนาดเล็กลง

บริษัทเข้าสู่ธุรกิจวัสดุก่อสร้างและสินค้าเกี่ยวกับบ้านโดยมีรูปแบบที่เป็นร้านค้าขนาดใหญ่ซึ่งมีพื้นที่เฉลี่ยต่อสาขาประมาณ 55,000 ตร.ม. อย่างไรก็ตามเพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโต บริษัทได้เร่งแผนการขยายสาขาโดยใช้รูปแบบร้านค้าที่มีขนาดเล็กลงด้วยพื้นที่เฉลี่ย 30,000 ตร.ม. แทนที่ร้านค้าขนาดใหญ่ในรูปแบบดั้งเดิม แม้ว่าจะมีพื้นที่เล็กลง แต่ร้านค้าของบริษัทยังสามารถจัดจำหน่ายสินค้าที่มีความหลากหลายให้ตรงตามความต้องการของผู้บริโภคได้เช่นเดิมโดยใช้ระบบคลังสินค้าอัตโนมัติ (Automated Storage and Retrieval System Warehousing – ASRS Warehousing) เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพและลดพื้นที่ในการจัดเก็บสินค้า

บริษัทวางแผนจะเปิดร้านค้าเพิ่มที่จำนวน 5 สาขาต่อปีในช่วงระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า ในการนี้ ทริสเรทติ้งมองว่ารูปแบบร้านค้าที่มีขนาดเล็กลงมีความเหมาะสมกับกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทที่จะขยายสาขาไปยังจังหวัดที่สำคัญ ๆ โดยใช้เงินลงทุนที่น้อยลง กล่าวคือ การมีขนาดสาขาที่เล็กลงจะใช้เงินลงทุนที่ลดลงและใช้จำนวนพนักงานที่น้อยลงในขณะเดียวกันบริษัทยังสามารถเร่งการขยายสาขาในเมืองใหญ่ ๆ ได้และมีระยะเวลาการคืนทุนที่เร็วขึ้นอีกด้วย

มีวงจรมรดกที่ค่อนข้างยาวนาน

เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทในเรื่องการมุ่งเน้นความเพียงพอและความหลากหลายของสินค้า บริษัทจึงมีปริมาณสินค้าคงคลังจำนวนมาก นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายในการให้เครดิตแก่ลูกค้าในกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างและร้านค้าช่วงด้วย ปัจจัยดังกล่าวจึงส่งผลทำให้บริษัทมีวงจรมรดกที่ค่อนข้างยาวนานเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยวงจรมรดกเฉลี่ยของกลุ่มร้านค้าปลีกที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้านจะอยู่ที่ประมาณ 96-115 วันในช่วงปี 2560-2564 ในขณะที่วงจรมรดกของบริษัทอยู่ที่ 121 วันในปี 2560 และเพิ่มขึ้นเป็น 174 วันในปี 2564

ทริสเรทติ้งมองว่าวงจรมรดกของบริษัทน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงการขยายสาขาจำนวนมากโดยจะค่อย ๆ ลดลงตามแผนการปรับปรุงของผู้บริหาร ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจัดการปัญหาดังกล่าวโดยใช้ระบบจัดการสินค้าแบบอัตโนมัติ ตลอดจนใช้วิธีการสั่งซื้อสินค้าที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและลดจำนวนสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้าให้เหลือน้อยลง

มีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้น แต่คาดว่าภาระหนี้สินจะเพิ่มขึ้นจากการขยายสาขา

ด้วยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการเพิ่มทุน อัตรากำไรหนี้สินของบริษัทจึงปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2564 บริษัทได้ระดมทุนด้วยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญแก่บุคคลในวงเงินจำกัด (Private Placement) เป็นเงินรวม 1.98 พันล้านบาท ส่งผลทำให้อัตรากำไรหนี้สินทางการเงินต่อ

EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.8 เท่าในปี 2564 และ 5.8 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 โดยปรับตัวดีขึ้นจากระดับ 6.4 เท่าในปี 2563 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 57.9% ณ เดือนมิถุนายน 2565 เมื่อเทียบกับระดับ 59.9% ในปี 2563

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนรวมที่ประมาณ 3-4 พันล้านบาทต่อปีสำหรับการเปิดสาขาขนาดใหญ่ที่จำนวน 5 แห่งเพื่อให้เป็นไปตามแผนการเติบโตของบริษัท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4.9-5.4 เท่าในช่วงปี 2565-2567 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 56%-57% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 1.6 หมื่นล้านบาทโดยส่วนใหญ่เป็นเงินกู้จากสถาบันการเงินที่มีสินทรัพย์ของสาขาของบริษัทเป็นหลักประกัน ทั้งนี้ หนี้สินที่มีหลักประกันของบริษัทมีสัดส่วนประมาณ 79% ของหนี้สินรวมซึ่งบ่งบอกว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันในการเรียกร้องสิทธิ์เหนือทรัพย์สินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่บริษัทล้มละลายและไม่สามารถชำระหนี้ได้

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวนประมาณ 129 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2565 และเงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.0 พันล้านบาทต่อปี นอกจากนี้บริษัทยังมีเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินหลายแห่งอีกประมาณ 2.3 พันล้านบาทด้วย ในขณะที่ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าบริษัทมีภาระที่จะต้องจ่ายชำระหนี้เงินกู้ที่จะครบกำหนดจำนวนทั้งสิ้น 700 ล้านบาทและมีค่าใช้จ่ายตามแผนลงทุนรวมอยู่ที่จำนวนราว ๆ 4 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 25% ในปี 2565 และจะเติบโตที่ระดับ 15%-17% ในช่วงปี 2566-2567 จากการเปิดสาขาใหม่ ๆ
- อัตราส่วนกำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 17%-18% และอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 9%-10% ในระหว่างปี 2565-2567
- ค่าใช้จ่ายขายและเงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านได้ต่อไป พร้อมทั้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรและระดับหนี้เอาไวได้ในขณะที่มีการขยายสาขาตามแผนการเติบโตของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทยังคงสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่ดีเอาไว้ได้โดยไม่ทำให้โครงสร้างเงินทุนอ่อนแอลง ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ความสามารถในการทำกำไรและรายได้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือในกรณีที่บริษัทมีการก่อหนี้เพิ่มและ/หรือกระแสเงินสดลดลงจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงเกินกว่า 7 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-มิ.ย. 2565 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|--------|--------|--------|
| | | 2564 | 2563 | 2562 | 2561 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 16,298 | 25,909 | 18,837 | 17,967 | 18,525 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 1,111 | 2,520 | 1,145 | 1,165 | 865 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 1,468 | 3,111 | 1,649 | 1,572 | 1,256 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 1,120 | 2,389 | 1,216 | 1,145 | 800 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 161 | 275 | 255 | 309 | 338 |
| เงินลงทุน | 2,684 | 2,570 | 1,541 | 1,169 | 1,107 |
| สินทรัพย์รวม | 32,506 | 27,227 | 20,765 | 18,152 | 16,675 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 15,997 | 11,911 | 10,587 | 8,837 | 9,119 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 11,619 | 10,880 | 7,090 | 6,460 | 4,792 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) | 9.01 | 12.01 | 8.75 | 8.75 | 6.78 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 8.74 | 12.33 | 6.83 | 7.69 | 6.14 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 9.13 | 11.30 | 6.45 | 5.08 | 3.72 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 5.82 | 3.83 | 6.42 | 5.62 | 7.26 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 13.02 | 20.06 | 11.48 | 12.96 | 8.77 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 57.93 | 52.26 | 59.89 | 57.77 | 65.55 |

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน) (DOHOME)

| | |
|----------------------|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Positive |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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