

บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 98/2564

30 มิถุนายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**

แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07/07/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
07/07/63	BBB+	Negative
22/07/62	BBB+	Stable
24/08/61	BBB+	Positive
12/11/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” โดยการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความคาดหวังว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวซึ่งจะส่งผลให้กำไรและระดับการกอบกู้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้น

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในกลุ่ม Tier 1 ของประเทศไทย ตลอดจนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลัก และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ลดทอนลงบางส่วนจากอัตราค่าไฟที่ค่อนข้างเบาบาง รวมถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้า และลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมรถยนต์ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเสี่ยงจากการดำเนินงานในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นซึ่งอาจสร้างความท้าทายที่มีนัยสำคัญในขณะเดียวกันก็สร้างโอกาสในการขยายฐานทางการตลาดให้แก่บริษัทได้เช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานอยู่ในช่วงฟื้นตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัวในปี 2564 โดยรายได้จากการดำเนินงานรวมน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.1-2.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากแรงหนุนของทั้ง 2 ธุรกิจหลักของบริษัทคือธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ทั้งนี้ ค่าส่งผลิตชิ้นส่วนโครงช่วงล่างสำหรับรถกระบะอีซูซุ ดีแม็กซ์ และมาสด้า บีที-50 ในประเทศไทยรวมทั้งผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนหล่อขึ้นรูปโลหะในกลุ่มประเทศยุโรปจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ในขณะที่การเปิดโชว์รูมแห่งใหม่ ๆ จะช่วยเพิ่มรายได้ของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทน่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปด้วยเช่นกัน โดยการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตจะทำให้การประหยัดต่อขนาดเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ในช่วงปี 2564-2566 ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.1-2.3 พันล้านบาทต่อปี ขณะที่อัตราค่าไฟก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับ 10%-11%

แม้อัตราค่าไฟของบริษัทจะค่อนข้างเบาบาง แต่ความสามารถของบริษัทในการผลัดภาระต้นทุนวัตถุดิบไปให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์จะยังช่วยให้อัตราค่าไฟมีความมั่นคงและคาดการณ์ได้ นอกจากนี้ บริษัทยังพยายามเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและลดต้นทุนซึ่งส่งผลให้อัตราค่าไฟปรับเพิ่มขึ้นได้ในช่วงหลายปีก่อนหน้าที่จะเกิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในปี 2563 ทั้งนี้ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้เพิ่มความพยายามในการควบคุมต้นทุนและการจัดการสินค้าคงเหลือเพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

สัดส่วนการดำเนินงานในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทใช้เงินเกือบ 7 พันล้านบาทในการลงทุนใน Sakthi Group ที่มีฐานการผลิตหลักอยู่ในประเทศโปรตุเกสและอินเดีย การลงทุนในระยะแรกประกอบไปด้วย 1) หุ้นสามัญในสัดส่วน 49.99% ของ Sakthi Global Auto Holdings Ltd. (SGAH) ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นของ Sakthi Group และ 2) เงินให้กู้ยืมแก่ SGAH ทั้งนี้ ในเดือนมีนาคม 2562 SGAH ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ให้แก่บริษัทได้ บริษัทจึงดำเนินการยึดหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ใน SGAH (50.01%) และตั้งด้อยค่าเงินลงทุนจำนวน 1.1 พันล้านบาท ปัจจุบันบริษัทถือหุ้น 100% ใน SGAH

ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 77% ใน Sakthi Auto Component Limited ในประเทศอินเดีย นอกจากนี้ บริษัทยังถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วน 100% ใน Sakthi Portugal S.A. ในประเทศโปรตุเกสซึ่งต่อมาเปลี่ยนชื่อเป็น AAPICO Maia S.A. อีกด้วย

ผลการดำเนินงานของ Sakthi Group ได้รวมเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทตั้งแต่เดือนตุลาคม 2562 โดยในปี 2563 การลงทุนในต่างประเทศนี้สร้างรายได้จำนวน 3.2 พันล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 20% ของรายได้รวมของบริษัท นอกจากนี้ฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้นแล้ว การลงทุนใน Sakthi Group ยังช่วยให้บริษัทเข้าถึงตลาดยุโรปและยังช่วยขยายสายผลิตภัณฑ์ไปสู่ชิ้นส่วนหล่อขึ้นรูปโลหะที่มีอัตรากำไรสูงอีกด้วย ส่วนในด้านลบนั้น การลงทุนใน Sakthi Group ได้เพิ่มความเสี่ยงจากการดำเนินงานให้แก่บริษัท โดยนอกจากสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่แตกต่างแล้วค่าใช้จ่ายดำเนินงานในต่างประเทศยังค่อนข้างสูง ซึ่งสิ่งดังกล่าวอาจทำหายนโยบายของบริษัทในการเพิ่มผลกำไร สถานะเครดิตของบริษัทอาจถดถอยลงได้หากผลการดำเนินงานในต่างประเทศอ่อนแอ แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการความเสี่ยงจากการดำเนินงานในต่างประเทศด้วยความระมัดระวัง โดยผลการดำเนินงานในระยะยาวนั้นยังต้องรอการพิสูจน์ต่อไป

สภาพภาพในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาสถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เอาไว้ได้ ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวสร้างรายได้ให้แก่บริษัทในสัดส่วนประมาณ 70%-80% ของรายได้รวมและช่วยให้รายได้ของบริษัทเติบโตในช่วงหลายปีก่อนหน้าที่จะเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยบริษัทสามารถบริหารงานจนรายได้เติบโตแม้อุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศจะมีอัตราการเติบโตเพียงเล็กน้อยก็ตาม

สถานะในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการมีประวัติผลงานที่มีมาอย่างยาวนานในการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เพื่อป้อนให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์หลายรายโดยที่บริษัทไม่เคยมีประวัติในการสูญเสียคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่เลย การดำเนินงานที่ไว้วางใจได้ประกอบกับความน่าเชื่อถือของบริษัทก่อให้เกิดความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำ เช่น อีซูซุ คอนติเนนทอล ออโตอัลลายแอนซ์ (กิจการร่วมค้าระหว่างฟอร์ดและมาสด้า) ดาเน่า และนิสสัน ในขณะที่ผู้ผลิตรถยนต์เหล่านี้ก็ไม่ค่อยเปลี่ยนผู้ผลิตชิ้นส่วนหลักเนื่องจากมีต้นทุนการเปลี่ยนแปลงที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนโครงสร้างช่วงล่างรถกระบะแต่เพียงรายเดียวของอีซูซุในประเทศไทย โดยอีซูซุถือเป็นลูกค้าหลักที่สร้างรายได้คิดเป็นประมาณ 1 ใน 4 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ความสัมพันธ์ที่ยาวนานและใกล้ชิดกับผู้ผลิตรถยนต์ดังกล่าวประกอบกับต้นทุนในการเปลี่ยนผู้ผลิตชิ้นส่วนที่ค่อนข้างสูงสำหรับผู้ผลิตรถยนต์เป็นปัจจัยที่ช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงลูกค้าหลักของบริษัทลงได้ ทั้งนี้ ความเสี่ยงในการพึ่งพิงลูกค้าเป็นผลมาจากจำนวนผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำที่มีค่อนข้างน้อยในอุตสาหกรรมยานยนต์

ระดับการก่อหนี้จะปรับตัวดีขึ้น

การลงทุนขนาดใหญ่ใน Sakthi Group และผลกระทบจากโรคโควิด 19 ส่งผลทำให้ระดับการก่อหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 54.7% ในปี 2563 จากระดับต่ำกว่า 40% ในอดีต อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.4 เท่าในปี 2563 เมื่อเทียบกับระดับที่ต่ำกว่า 3 เท่าในอดีต อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ภายใต้คาดการณ์การฟื้นตัวของกำไร ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวขึ้นจนคืนกลับสู่ระดับเดิมในอดีต โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 40% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ณ เดือนมีนาคม 2564 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 9.8 พันล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ที่จำนวน 3.1 พันล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 1 พันล้านบาทและหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยอีกจำนวน 2.1 พันล้านบาท ซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับประมาณ 34% เนื่องจากสัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนยังอยู่ในระดับต่ำกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งที่ 50% ทริสเรทติ้งจึงมีได้คาดว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันจะด้อยสิทธิ์กว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

สภาพคล่องน่าจะบริหารจัดการได้

บริษัทน่าจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม โดยในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปี 2564 บริษัทมีหนี้ที่จะต้องครบกำหนดจำนวนประมาณ 3.5 พันล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นหนี้ระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1.9 พันล้านบาท หนี้ระยะยาว 1 พันล้านบาท และหุ้นกู้อีกประมาณ 0.6 พันล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันอยู่ที่จำนวนประมาณ 0.7 พันล้านบาท โดยที่เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปี 2564 น่าจะอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท ดังนั้น บริษัทจะมีสินทรัพย์สภาพคล่องและเงินทุนจากการดำเนินงานรวมกันที่จำนวน 2.1 พันล้านบาท ส่วนต่างที่ยังขาดอยู่อีก 1.4 พันล้านบาทนั้นน่าจะได้รับการชำระทั้งหมดด้วยวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ที่บริษัทมีอยู่จำนวนประมาณ 3.1 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินสตริบจากการขายเงินลงทุนอีกประมาณ 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วย โดยบริษัทวางแผนจะนำเงินสดที่ได้ไปใช้ชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 0.6 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในเดือนกันยายน 2564

ข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินรวมสุทธิต่อส่วนทุนไว้ที่ระดับไม่เกิน 2 เท่าซึ่งบริษัทสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 3 อัตราตามข้อกำหนดของวงเงินกู้จากสถาบันการเงินในปี 2563

ไว้ได้เนื่องจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 แต่บริษัทก็ได้รับการยกเว้นข้อกำหนดจากสถาบันการเงินที่บริษัทกู้ยืมแล้ว ทั้งนี้ภายใต้คาดการณ์การฟื้นตัวของกำไร ทริสเรทติ้งคาดว่าจะบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

สมมติฐานพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.1-2.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในช่วง 10%-11%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 0.4-0.9 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวและทำให้ระดับการก่อหนี้ลดต่ำลง ในขณะที่ความเสี่ยงจากการดำเนินงานในต่างประเทศนั้นน่าจะจัดการได้ดี นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะการแข่งขันในธุรกิจหลักของบริษัทเอาไว้ได้ด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะเวลาอันใกล้ แต่ก็อาจเกิดขึ้นได้หากการลงทุนในต่างประเทศประสบความสำเร็จและช่วยเพิ่มกระแสเงินสดให้แก่บริษัท ในขณะที่ระดับการก่อหนี้ยังอยู่ในการควบคุม ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดไว้และ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงจากระดับปัจจุบันซึ่งอาจเป็นผลมาจากการตั้งต้อยค่าเงินลงทุนในต่างประเทศเพิ่มเติมหรือการลงทุนที่มากเกินไป อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 50% หรือบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดทางการเงินของเงินกู้ได้ในระยะเวลานานพอควร

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,637	17,798	18,959	17,370	16,288
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	424	550	1,493	1,538	1,277
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	607	1,742	2,923	2,490	1,588
เงินทุนจากการดำเนินงาน	494	1,353	2,386	2,308	1,394
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	87	376	312	212	162
เงินลงทุน	486	638	1,003	915	173
สินทรัพย์รวม	23,138	22,346	21,293	17,891	14,721
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	9,075	9,351	8,580	6,087	4,764
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,221	7,741	7,481	7,947	7,183
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	10.76	9.79	15.42	14.34	9.75
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.87 **	3.20	9.55	11.37	11.90
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.94	4.63	9.36	11.74	9.78
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.77 **	5.37	2.94	2.44	3.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.23 **	14.47	27.81	37.92	29.26
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	52.47	54.71	53.42	43.37	39.88

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท อาบีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH)

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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง 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