

บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 115/2562
22 กรกฎาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**

แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/08/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
24/08/61	BBB+	Positive
12/11/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulyawat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ, Ph. D.
suchada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ในขณะเดียวกันยังปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก” ด้วย โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวสะท้อนการเพิ่มขึ้นของระดับการก่อกำเนิดจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพิ่มเติมแก่ Sakthi Global Auto Holdings Ltd. (SGAH) เมื่อปลายปีที่แล้ว ทั้งนี้ บริษัทได้ให้เงินจำนวน 65 ล้านบาทหรือประมาณ 2,100 ล้านบาท เพื่อที่จะฟื้นฟู SGAH ที่มีผลการดำเนินงานที่ยากลำบาก บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจำนวนมากพอควรจากการลงทุนใน SGAH ในปี 2561 และในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสภาพการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในกลุ่ม Tier 1 ในประเทศไทย ผลการดำเนินงานหลักที่แข็งแกร่ง และความระมัดระวังในการควบคุมต้นทุน อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากอัตราค่าใ้ที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้า ตลอดจนลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมรถยนต์ อื่นๆ การลงทุนใหม่กับคู่ค้าต่างประเทศถือเป็นทั้งความท้าทายและโอกาสใหม่สำหรับบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สภาพภาพในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์

บริษัทมีสภาพภาพที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ โดยธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทประมาณ 60%-70% ของรายได้ทั้งหมดในแต่ละปี รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2559 แม้อุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศมีอัตราการเติบโตเพียงเล็กน้อย ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เอาไว้ได้

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทสั่งสมมาจากประวัติการดำเนินงานที่มีมาอย่างยาวนานในการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เพื่อป้อนให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์หลาย ๆ ราย โดยที่บริษัทไม่เคยมีประวัติในการสูญเสียคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่ การดำเนินงานของบริษัทที่ไว้วางใจได้ประกอบกับความน่าเชื่อถือของบริษัทก่อให้เกิดความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำ เช่น บริษัท อีซูซุ มอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (อีซูซุ) บริษัท ออโต้อัลลายแอนซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (ออโต้อัลลายแอนซ์) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าระหว่างฟอร์ดและมาสด้า และ บริษัท นิสสัน มอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (นิสสัน) ในขณะที่ผู้ผลิตรถยนต์เหล่านี้ก็ไม่ค่อยเปลี่ยนตัวผู้ผลิตชิ้นส่วนหลักเนื่องจากมีต้นทุนที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนโครงสร้างส่งรถกระบะแต่เพียงรายเดียวของอีซูซุในประเทศไทย โดยอีซูซุถือเป็นลูกค้าหลักที่สร้างรายได้ให้ประมาณ 1 ใน 4 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับคำสั่งผลิตอย่างต่อเนื่องจากอีซูซุซึ่งรวมถึงชิ้นส่วนสำหรับโมเดลรถใหม่ที่จะเปิดตัวในช่วงปลายปี 2562 โดยชิ้นส่วนสำหรับโมเดลรถใหม่นี้จะช่วยประกันรายได้ให้แก่บริษัทในช่วง 5-10 ปีข้างหน้า

การขยายไปต่างประเทศช่วยให้เติบโต แต่ก็สร้างความท้าทาย

บริษัทมีการลงทุนใหญ่ในต่างประเทศจำนวน 2 แห่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา คือ SGAH และการร่วมลงทุนกับ VINFAST Trading & Production LLC (VINFAST) ทั้งนี้ SGAH มีฐานการผลิตอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา อินเดีย โปรตุเกส และจีน ขณะที่ VINFAST ดำเนินงานอยู่ในประเทศเวียดนาม

ทริสเรทติ้งเชื่อว่ากลยุทธ์ของบริษัทในการขยายธุรกิจนอกประเทศไทยจะช่วยลดข้อจำกัดของโอกาสในการเติบโตได้ อย่างไรก็ตาม ความพยายามดังกล่าวจะนำมาซึ่งความท้าทายด้วยเช่นกัน

ความสำเร็จในการขยายธุรกิจไปต่างประเทศจะเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิต แต่ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับผลลบหากทำให้ผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทเกิดความเสียหาย

เมื่อเร็ว ๆ นี้ SGAH มีผลการดำเนินงานที่ยากลำบากจากปัญหาการผลิตในประเทศสหรัฐ โดย SGAH รายงานผลขาดทุนกว่า 821 ล้านบาทในปี 2561 และ 320 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 บริษัทได้รับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนตามวิธีส่วนได้สูญเสียจำนวน 411 ล้านบาทในปี 2561 และ 160 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 ซึ่งผลขาดทุนดังกล่าวได้ลดทอนผลตอบแทนจากการลงทุนในภาพรวมของบริษัทและกำไรสุทธิบนงบการเงินรวมด้วย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานของ SGAH จะกลับมาเป็นปกติได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 โดยกำลังการผลิตของ SGAH เพิ่มขึ้นหลังจากที่บริษัทได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพิ่มเติมในช่วงปลายปีที่แล้ว

บริษัทลงทุนอยู่ใน SGAH จำนวนทั้งสิ้น 165 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 5,544 ล้านบาท นับตั้งแต่ปี 2560 โดยเงินลงทุนใน SGAH เพิ่มขึ้นจนปัจจุบันคิดเป็นเกือบ 30% ของสินทรัพย์รวมของบริษัท การลงทุนขนาดใหญ่ดังกล่าวประกอบไปด้วยหุ้นจำนวน 49.99% (75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) เงินกู้แปลงสภาพสังเคราะห์ (50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) และเงินกู้ระยะเวลาลง 3 ปี (40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) บริษัทอาจมีบทบาทมากขึ้นใน SGAH ในความเห็นของทริสเรตติ้ง โดย SGAH ไม่น่าจะสามารถชำระคืนเงินกู้แปลงสภาพสังเคราะห์ให้แก่บริษัทในเดือนมีนาคม 2563 ได้เมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ ส่งผลให้ บริษัทอาจยังต้องให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ SGAH ต่อไป

การลงทุนขนาดใหญ่ในต่างประเทศอีกแห่งหนึ่งของบริษัทได้แก่การร่วมลงทุนกับ VINFAST ในกิจการร่วมค้า โดยกิจการร่วมค้าจะผลิตชิ้นส่วนตัวถังรถยนต์สำหรับรถยนต์ 2 รุ่นแรกของ VINFAST ซึ่งน่าจะออกจำหน่ายในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ากิจการร่วมค้าดังกล่าวจะรายงานผลขาดทุนเล็กน้อยในปี 2562 และผลกำไรในปี 2563 ความสำเร็จของกิจการร่วมค้าดังกล่าวยังจำเป็นต้องรอการพิสูจน์เนื่องจากทั้งบริษัทและ VINFAST ถือเป็นบริษัทใหม่ในอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ นอกจากกำไร/ขาดทุนอันเนื่องมาจากการร่วมลงทุนดังกล่าว บริษัทยังได้คำสั่งผลิตอุปกรณ์จับยึดและแม่พิมพ์มูลค่าประมาณ 1,700 ล้านบาทจาก VINFAST อีกด้วย ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มรายได้และกำไรให้แก่บริษัทในปี 2562

ผลการดำเนินงานหลักจะยังคงปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้และกำไรจากการดำเนินงานหลักของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยคำสั่งผลิตชิ้นส่วนโครงสร้างรถกระบะสำหรับอีซูซุ ดีแมคซ์ รุ่นใหม่และคำสั่งผลิตอุปกรณ์จับยึดและแม่พิมพ์สำหรับรถยนต์ของ VINFAST จะหนุนการเติบโตในปี 2562 และ 2563 ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 19,500 ล้านบาทใน 3 ปีข้างหน้าจาก 17,370 ล้านบาทในปี 2561

ถึงแม้ว่าอัตรากำไรของบริษัทจะค่อนข้างต่ำ แต่ความสามารถของบริษัทในการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการผลิภัณฑ์ต้นทุนวัตถุดิบไปให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์จะช่วยรักษาอัตรากำไรให้มั่นคงและคาดการณ์ได้ อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาจากความพยายามในการดำเนินมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ในอนาคต กำไรจากการดำเนินงานน่าจะยังเติบโตต่อไป อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนใน SGAH อาจกดดันกำไรสุทธิของบริษัทในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 8%-11% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นน่าจะช่วยให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยอยู่ในระดับต่ำ กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 1,900-2,800 ล้านบาทต่อปี ส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานน่าจะอยู่ในช่วง 1,500-2,200 ล้านบาทต่อปี

ระดับการก่อหนี้จะเพิ่มขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับการก่อหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยในปีนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มสูงขึ้นเป็นประมาณ 44% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 จากระดับต่ำกว่า 40% ในอดีต ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการเข้าลงทุนใน SGAH ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินประมาณ 1,700 ล้านบาทสำหรับการลงทุนในปี 2562 และ 500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563 และ 2564 การลงทุนขนาดใหญ่พอประมาณในปี 2562 สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ SGAH เพิ่มเติม ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะเพิ่มสูงขึ้นต่อไป ทั้งนี้ แม้จะเพิ่มขึ้น แต่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะยังอยู่ในระดับที่สูงกว่า 20%

สภาพคล่องน่าจะบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้เป็นอย่างดี บริษัทมีหนี้ประมาณ 1,800 ล้านบาทที่จะครบกำหนดในอีก 9 เดือนที่เหลือของปี 2562 โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ระยะสั้นที่ชำระรับเงินทุนหมุนเวียนประมาณ 620 ล้านบาท หนี้ระยะยาวประมาณ 900 ล้านบาท และหุ้นกู้อีกประมาณ 300 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 บริษัทมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดประมาณ 580 ล้านบาท เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปี 2562 น่าจะอยู่ที่เกือบ 1,700 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์สภาพคล่องและเงินสดจากการดำเนินงานรวมกันทั้งสิ้น 2,280 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอสำหรับรองรับภาระหนี้ที่จะครบกำหนด บริษัทยังมีวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกเกือบ 3,700 ล้านบาทสำหรับใช้เป็นแหล่งเงินสด

อีกแหล่งหนึ่งอีกด้วย อนึ่ง บริษัทไม่มีภาระขนาดใหญ่ที่ชำระเพียงครั้งเดียวในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ข้อกำหนดหุ้นกู้ที่สำคัญระบุให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินรวมสุทธิต่อส่วนทุนไว้ที่ไม่เกิน 2 เท่า ซึ่ง ณ เดือนมีนาคม 2562 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.2 เท่า ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 18,000-19,500 ล้านบาทต่อปี
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 8%-11%
- เงินลงทุนรวมต่อปีจะอยู่ที่ 1,700 ล้านบาทในปี 2562 และลดลงเป็น 500 ล้านบาทในปี 2563 และ 2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักเอาไว้ได้ ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานหลักจะเพิ่มขึ้นต่อไป นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของ SGAH จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตค่อนข้างจำกัด แต่อาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือ หากการลงทุนในต่างประเทศประสบความสำเร็จ

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากการลงทุนในต่างประเทศทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทต้อยลง หรือหากอัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงต่ำกว่า 5% หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนสูงกว่า 50% เป็นระยะเวลาสั้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,364	17,370	16,288	15,137	14,994
กำไรจากการดำเนินงาน	418	1,691	1,277	1,294	1,172
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	344	1,522	1,277	740	546
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	616	2,475	1,588	1,393	1,306
เงินทุนจากการดำเนินงาน	487	2,293	1,394	1,222	1,098
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	68	212	162	144	181
เงินลงทุน	134	915	173	167	273
สินทรัพย์รวม	19,030	17,891	14,721	11,113	11,507
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,452	6,087	4,764	2,366	3,182
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,382	7,947	7,183	6,236	5,983
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	9.58	9.74	7.84	8.55	7.82
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.09 **	11.25	11.90	7.98	5.68
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.11	11.67	9.78	9.67	7.20
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.64 **	2.46	3.00	1.70	2.44
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	34.03 **	37.67	29.26	51.65	34.51
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	43.49	43.37	39.88	27.51	34.72

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท อาบีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria