

# บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 173/2562

16 ตุลาคม 2562

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 22/10/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับ | แนวโน้มอันดับ       |
|----------|--------|---------------------|
|          | เครดิต | เครดิต/ เครดิตพินิจ |
| 22/10/61 | BBB-   | Stable              |

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ  
preeyaporn@trisrating.com

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, FRM  
sithakarn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงฐานะของบริษัท ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่ดำเนินธุรกิจหลักของ บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ได้รับอันดับเครดิต “BBB-” แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรตติ้ง) บล. คันทรีกรุ๊ป เป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักซึ่งถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ โดยบริษัทมีสัดส่วนฐานทุนและรายได้เป็นส่วนใหญ่ของฐานทุนและรายได้ของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงสถานะทางการเงินการตลาดและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจซึ่งเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ โดยอันดับเครดิตยังได้รับการสนับสนุนจากสภาพคล่องและฐานทุนที่เพียงพอของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงได้รับแรงกดดันบางส่วนจากการพึ่งพำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์เป็นแหล่งรายได้ซึ่งมีแนวโน้มที่จะมีความผันผวน รวมทั้งจากสถานะทางการเงินการตลาดของบริษัทที่ยังอยู่ในระดับปานกลางแม้จะปรับตัวดีขึ้นและประวัติดผลงานจากโครงสร้างธุรกิจใหม่ที่ยังค่อนข้างสั้น

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทลูกที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

ทริสเรตติ้งมองว่า บล. คันทรี กรุ๊ป เป็นสมาชิกผู้ดำเนินการหลักของกลุ่มบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทลูกที่เป็นผู้ดำเนินการเพียงรายเดียวและถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ อีกทั้งฐานทุนของบริษัทยังคิดเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญที่ระดับกว่า 40% ของฐานทุนของบริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ในขณะที่รายได้รวมของบริษัทก็คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยถึง 77% ของรายได้รวมของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาอีกด้วย บล. คันทรี กรุ๊ป ยังมีความใกล้ชิดกับบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ในเชิงการบริหารจัดการอีกเช่นกันเนื่องจากบริษัทแม้มีการควบคุมดูแลทิศทางและการดำเนินงานของบริษัทผ่านทางคณะกรรมการของบริษัทซึ่งเป็นตัวแทนจากบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

### สถานะทางการเงินการตลาดปรับตัวดีขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับปานกลาง

อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนสถานะทางการเงินการตลาดและรายได้ที่เข้มแข็งขึ้นซึ่งเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจของบริษัทยังคงค่อนข้างเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมซึ่งยังคงเป็นแรงกดดันต่ออันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับหนึ่ง บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงสัญญาณของความสำเร็จจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักที่ปรับตัวดีขึ้นและจากการที่บริษัทได้เพิ่มการเสนอขายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์ในปี 2561 หลังจากที่ได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจมาตั้งแต่ปี 2559 ทั้งนี้ ส่วนแบ่งทางการเงินการตลาดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.3% ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2562 จาก 0.8% ในปี 2560 จากการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต ส่วนแบ่งทางการเงินการตลาดของมูลค่าการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ก็เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันโดยอยู่ที่ระดับ 6.6% ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2562 หรืออยู่ในอันดับที่ 4 ในอุตสาหกรรม ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากส่วนแบ่งที่ระดับ 1.5% หรืออยู่ในอันดับที่ 21 ในปี 2560 อันมีปัจจัยขับเคลื่อนจากผลิตภัณฑ์สัญญาซื้อขายล่วงหน้าต่าง ๆ อาทิ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงดัชนีหุ้น (SET Futures) สัญญาออปชั่น (Options) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าหุ้นรายตัว (Single Stock Futures) และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทองคำ (Gold Futures)

## การกระจายตัวที่ค่อยเป็นค่อยไป

รายได้ของบริษัทส่วนหนึ่งมาจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ซึ่งมีส่วนที่เป็นเงินลงทุนในตราสารหนี้และเงินลงทุนในบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเอง (Proprietary Trade) ที่มีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคา ทั้งนี้ ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าด้วยโครงสร้างธุรกิจที่ปรับใหม่นั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถลดการพึ่งพำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ลงได้อย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ในส่วนธุรกิจอื่น ๆ โดยเฉพาะจากตราสารอนุพันธ์และรายได้ค่าธรรมเนียม

ในปัจจุบันสัดส่วนของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ของบริษัทมีสัดส่วนที่สูงกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม โดยในปี 2559-2561 รายได้ดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยที่ระดับ 14% ของรายได้รวมของบริษัท เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ประมาณ 10% และคิดเป็น 18% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงสัญญาณของการกระจายตัวของรายได้ที่เพิ่มมากขึ้น โดยรายได้จากรุทกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของบริษัทเพิ่มขึ้น 9 เท่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จากปี 2560 ซึ่งคิดเป็น 23% ของรายได้รวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จากสัดส่วน 2% ในปี 2560 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการปรับตัวดีขึ้นเช่นเดียวกัน โดยมาจากทั้งธุรกิจพาณิชย์ชนกและการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการคิดเป็น 15% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จากสัดส่วน 12% ในปี 2560

## ความสามารถในการทำกำไรเริ่มปรับตัวดีขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเริ่มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรพัฒนาในเชิงบวกเหล่านี้จะยังคงดำเนินต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากฐานรายได้ที่เติบโตขึ้นและการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 53.7 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จาก 17.3 ล้านบาทในปี 2561 อันเป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจส่วนใหญ่ของบริษัท บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้น เป็น 2.2% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จาก 0.4% ในปี 2561 ซึ่งเป็นตัวเลขที่ปรับเต็มปีแล้ว โดยตัวเลขดังกล่าวถือว่าเข้าใกล้ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ระดับ 2.8% มากขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมตัวเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2%-3% ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิของบริษัทยังลดลงมาอยู่ที่ระดับ 65.4% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จาก 81.9% ในปี 2561 จากการมีฐานรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้นแม้ว่าค่าใช้จ่ายพนักงานจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม

## สภาพคล่องที่เพียงพอและฐานทุนที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอเนื่องจากบริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมที่ระดับ 53.9% ณ เดือนมิถุนายน 2562 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 40.2% อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งซึ่งช่วยเสริมสภาพคล่องและรองรับการขยายธุรกิจของบริษัทได้

แม้ว่าภาระหนี้ของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจากการขยายธุรกิจล่าสุด แต่ฐานทุนที่ระดับ 2.9 พันล้านบาทของบริษัทก็น่าจะเพียงพอสำหรับการรองรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทเอง โดย ณ เดือนมิถุนายน 2562 บริษัทมีอัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวแล้วซึ่งเป็นมาตรวัดภาระหนี้อยู่ที่ระดับ 76.7% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ 63.7% ในปี 2561 และสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 50.9% ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปอยู่ที่ระดับ 99.0% ในปี 2561 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่ทางการกำหนดที่ระดับ 7% ค่อนข้างมาก

## ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และความเสี่ยงด้านเครดิต

บริษัทได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับหนึ่งเนื่องจากบริษัทมีธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบัญชีของบริษัทเอง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทสามารถจัดการกับความเสียดังกล่าวได้เนื่องจากบริษัทมีเงินลงทุนในตราสารหนี้เป็นส่วนใหญ่และใช้กลยุทธ์การซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่ผันผวนตามราคาตลาด อีกทั้งบริษัทยังมีระบบการดูแลความเสี่ยงที่เพียงพอเพื่อคอยติดตามเงินลงทุนของบริษัท เช่น การจำกัดผลขาดทุนของเงินลงทุน (Stop-loss Limits) เป็นต้น ทั้งนี้ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ของบริษัทลดลงในปี 2561 มาอยู่ที่ 29 ล้านบาทจาก 144 ล้านบาทในปี 2560 จากการเปลี่ยนแปลงของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ส่งผลกระทบต่อเงินลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทซึ่งมีสัดส่วน 68% ของเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัทในปี 2561 อย่างไรก็ตาม การลดลงของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวเกิดขึ้นเพียงชั่วคราวจึงจะเห็นได้จากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 72 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 ดังนั้น จะเห็นได้ว่ากำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอาจมีความผันผวนในแต่ละปีซึ่งขึ้นอยู่กับผลกระทบจากภาวะตลาดที่มีต่อเงินลงทุนของบริษัทนั่นเอง

เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ที่ 525 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2562 เพิ่มขึ้นจาก 363 ล้านบาทในปี 2560 และคิดเป็น 0.2 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 0.8% ของเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรม อีกทั้งค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเป็นอย่างมากด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาระบบการควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิตที่รัดกุมเพื่อป้องกันหนี้สูญที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

---

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2562-2565 ดังต่อไปนี้

- รายได้รวมของบริษัทจะเติบโตในอัตรา 4%-8%
- อัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.08%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับ 68%-70%

## แนวโน้มอันดับเครดิต

---

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะในการเป็นบริษัทลูกที่เป็นบริษัทหลักของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ และจะยังคงมีส่วนกำไรสุทธิและฐานทุนที่คิดเป็นนัยสำคัญต่อกำไรสุทธิและฐานทุนของกลุ่มต่อไป

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

---

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้หากสถานะเครดิตของบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ เปลี่ยนแปลงไป หรือสถานะในการเป็นบริษัทย่อยของ บล. คันทรี กรุ๊ป ที่มีต่อบริษัทคันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ เปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

|   | ม.ค.-มิ.ย.<br>2562 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |       |       |       |
|---|--------------------|---------------------|-------|-------|-------|
|   |                    | 2561                | 2560  | 2559  | 2558  |
| สินทรัพย์รวม                                    | 4,564              | 5,084               | 4,524 | 4,923 | 4,100 |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์                           | 1,897              | 2,469               | 1,892 | 1,519 | 462   |
| ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) | 1,788              | 1,702               | 1,170 | 824   | 1,596 |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ                          | 361                | 360                 | 376   | 365   | 352   |
| เงินกู้รวม                                      | 121                | 211                 | 144   | -     | -     |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                               | 2,893              | 2,869               | 2,870 | 2,923 | 3,020 |
| รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์                  | 317                | 419                 | 436   | 675   | 1,028 |
| รายได้รวม                                       | 402                | 535                 | 523   | 1,096 | 1,282 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน                             | 256                | 426                 | 396   | 871   | 914   |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                    | 10                 | 15                  | 6     | 11    | 20    |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ                             | 54                 | 17                  | 46    | 90    | 196   |

หน่วย: %

|   | ม.ค.-มิ.ย.<br>2562 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |      |      |       |
|---|--------------------|---------------------|------|------|-------|
|   |                    | 2561                | 2560 | 2559 | 2558  |
| <b>ความสามารถในการทำกำไร</b>                      |                    |                     |      |      |       |
| รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม       | 51.7               | 57.5                | 42.4 | 49.9 | 67.6  |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม             | 14.8               | 16.1                | 12.3 | 7.4  | 4.9   |
| กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม   | 17.8               | 5.3                 | 27.5 | 6.4  | 9.2   |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ                   | 65.4               | 81.9                | 76.7 | 67.2 | 72.5  |
| กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ                          | 17.9               | 3.1                 | 10.5 | 10.4 | 19.8  |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย           | 2.2 *              | 0.4                 | 1.0  | 2.0  | 4.0   |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย      | 3.7 *              | 0.6                 | 1.6  | 3.0  | 6.0   |
| <b>คุณภาพสินทรัพย์</b>                            |                    |                     |      |      |       |
| ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม         | 21.7               | 22.8                | 33.9 | 48.2 | 24.9  |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม | 20.2               | 21.1                | 32.1 | 44.3 | 22.1  |
| ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)                         | 0.1                | (0.7)               | 1.1  | 1.0  | (0.2) |
| <b>โครงสร้างเงินทุน</b>                           |                    |                     |      |      |       |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว      | 76.7               | 63.7                | 76.5 | 77.0 | 90.4  |
| <b>สภาพคล่อง</b>                                  |                    |                     |      |      |       |
| สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม                   | 53.9               | 58.3                | 62.6 | 55.8 | 44.6  |
| สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว     | 65.2               | 65.8                | 75.5 | 72.3 | 54.7  |
| สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว              | 28.6               | 29.4                | 23.0 | 15.5 | 27.7  |

\* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทหลักทรัพย์, 21 ธันวาคม 2560
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

## บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CGS)

|                      |        |
|----------------------|--------|
| 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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)