

บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 94/2560

3 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
12/11/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parut@trisrating.com

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

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในกลุ่ม Tier 1 ในประเทศไทย ตลอดจนการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ อุปสรรคในการเข้าสู่ตลาดผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ที่ค่อนข้างสูง ความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น และปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกกดดันลงบางส่วนจากอัตราค่าที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำในธุรกิจชิ้นส่วนรถยนต์แบบปัมป์ขึ้นรูปและธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ตลอดจนความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้า และลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมรถยนต์ นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงระดับการก่อหนี้ที่จะเพิ่มขึ้นจากการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาด้วย

บริษัทอาปิโก ไฮเทค เป็นหนึ่งในผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในกลุ่ม Tier 1 รายใหญ่ในประเทศไทย บริษัทก่อตั้งในปี 2539 โดยเริ่มจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฟอร์ดก่อนที่จะขยายไปสู่การผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2545 ณ เดือนมีนาคม 2560 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท 2 ราย ได้แก่ กลุ่มครอบครัวตระกูลเย็บ (Yeap) และกลุ่มโซจิตทีส์ คอร์ปอเรชั่น (Sojitz Corporation - Sojitz) โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 39.9% และ 15.8% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในเดือนมิถุนายน 2560 นางสาวเย็บ ชิน หู และนางสาวเย็บ ชิน หุย ได้แยกกันทำบันทึกข้อตกลงกับโซจิตทีส์ คอร์ปอเรชั่นในการซื้อหุ้นของบริษัทที่โซจิตทีส์ คอร์ปอเรชั่นถือครองทั้งหมด ทั้งนี้ การขายเงินลงทุนในบริษัทของโซจิตทีส์ คอร์ปอเรชั่นออกไปไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อการทำงานหลักของบริษัทเนื่องจากบริษัทมีรากฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในประเทศไทย

บริษัทดำเนินธุรกิจหลัก 2 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ (Original Equipment Manufacturer - OEM) และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ชิ้นส่วนรถยนต์ที่บริษัทผลิต ได้แก่ ชิ้นส่วนโลหะปัมป์ขึ้นรูปและเชื่อมประกอบ ชิ้นส่วนโลหะตัดขึ้นรูปและกลึงเจียผิว ชิ้นส่วนพลาสติกอุปกรณ์จับยึด รวมถึงแม่พิมพ์ปัมป์โลหะขึ้นรูป โดยสินค้าหลักของบริษัท ได้แก่ ชิ้นส่วนโลหะปัมป์ขึ้นรูปซึ่งรวมถึงโครงช่วงล่างรถกระบะ สำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฟอร์ดและมิตซูบิชิในประเทศไทยและจำหน่ายรถยนต์ฮอนด้าในประเทศมาเลเซีย ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์สร้างรายได้ 60%-70% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจในประเทศไทยมีสัดส่วนประมาณ 70%-80% ของรายได้ทั้งหมด ตามด้วยธุรกิจในประเทศมาเลเซียประมาณ 15%-25% และในประเทศจีนประมาณ 3%-5% ของรายได้ทั้งหมด

ปัจจัยพื้นฐานของอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทยมีความแข็งแกร่ง ประเทศไทยเป็นผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่เป็นอันดับที่ 12 ของโลก โดยมีปริมาณการผลิต 1.9 ล้านคันในปี 2559 หรือคิดเป็น 2% ของปริมาณการผลิตทั่วโลก สถานะที่แข็งแกร่งของประเทศไทยมาจากการมีกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนขนาดใหญ่ทั้งผู้ผลิตในกลุ่ม Tier 1 กลุ่ม Tier 2 และกลุ่ม Tier 3 ในขณะที่รัฐบาลได้ให้การสนับสนุนกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์เพื่อให้มีการตั้งฐานการผลิตในประเทศไทยด้วยการให้สิทธิประโยชน์

ด้านต่าง ๆ ซึ่งรวมไปถึงสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี นอกจากนี้ สาธารณูปโภคพื้นฐานต่าง ๆ อาทิ เส้นทางขนส่งทางบกต่าง ๆ ทำเรือขนาดใหญ่ และ นิคมอุตสาหกรรมที่มีความเพียงพอพร้อมก็ช่วยส่งเสริมห่วงโซ่อุปทานและผลผลิตของอุตสาหกรรมรถยนต์ของประเทศไทยอีกด้วยเช่นกัน

สถานะทางธุรกิจของบริษัทมีความแข็งแกร่ง บริษัทมีรายได้จากธุรกิจชิ้นส่วนรถยนต์ค่อนข้างสูงและมั่นคงโดยอยู่ที่ประมาณ 9-10 พันล้านบาทต่อปีซึ่งสะท้อนถึงสถานะด้านการตลาดของบริษัทที่เข้มแข็ง บริษัทมีการพัฒนาคุณภาพของสินค้าและดำเนินมาตรการลดต้นทุนการผลิตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังเพิ่มความแข็งแกร่งทางธุรกิจด้วยการทำสัญญาความร่วมมือหรือการร่วมลงทุนกับผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในต่างประเทศ ซึ่งความร่วมมือดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าที่มีความซับซ้อนและมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น บริษัทสามารถส่งสินค้าให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์ได้โดยตรงจากโรงงานของบริษัทที่กระจายอยู่หลายแห่ง โดยบริษัทมีโรงงานผลิตจำนวน 12 แห่งตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ในหลายจังหวัดของประเทศไทย

บริษัทมีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำต่าง ๆ ในประเทศไทย บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่คือ บริษัท อีซูซุ มอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (อีซูซุ) ซึ่งสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วน 25%-30% ของรายได้รวมของบริษัท ส่วนลูกค้าหลักรายอื่น ๆ ได้แก่ บริษัท โอโตอัลลายแอนซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (โอโตอัลลายแอนซ์) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าระหว่างฟอร์ดและมาสด้า และ บริษัท นิสสัน มอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (นิสสัน) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10% และ 5% ของรายได้รวมของบริษัทตามลำดับ ทั้งนี้ ยอดการผลิตรถยนต์รวมเฉพาะของอีซูซุ ฟอร์ด มาสด้า และนิสสันนั้น ครอบคลุมส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 30% ของยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทย ซึ่งส่วนแบ่งทางการตลาดที่มีขนาดใหญ่ของลูกค้าเหล่านี้ส่งผลให้บริษัทสามารถเติบโตได้อย่างสอดคล้องกับอุปสงค์ของรถยนต์ในประเทศไทยและในต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าเนื่องจากรายได้ของบริษัทส่วนใหญ่มาจากลูกค้าหลักจำนวนน้อยราย ดังนั้น การสูญเสียลูกค้าหรือคำสั่งซื้อที่ลดลงจากลูกค้าหลักรายใดรายหนึ่งจึงอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การมีจำนวนผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ในประเทศไทยน้อยรายทำให้เกิดการกระจุกตัวของลูกค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่เคยมีประวัติการสูญเสียคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่ การได้รับคำสั่งซื้ออย่างต่อเนื่องดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความน่าเชื่อถือของบริษัท การเป็นผู้ผลิตในกลุ่ม Tier 1 ของบริษัทได้รับการปกป้องจากการมีอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาดที่สูง เช่น มูลค่าการลงทุนที่สูงและต่อเนื่อง การมีประวัติการดำเนินงานที่ดี และการพัฒนาประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่องตามความต้องการของผู้ผลิตรถยนต์

บริษัทได้มองหาโอกาสในการขยายธุรกิจไปสู่ตลาดรถยนต์ระดับโลกซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการเติบโตของบริษัท ในเดือนมิถุนายน 2560 บริษัทได้เข้าลงทุนจำนวน 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 3,522 ล้านบาทใน Sakthi Global Auto Holdings Ltd. (SGAH) การลงทุนดังกล่าวประกอบด้วยการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SGAH จำนวน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินกู้แปลงสภาพสังเคราะห์จำนวน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนในเดือนมีนาคม 2563 บริษัทได้รับเงินกู้ระยะยาว 5 ปีจำนวน 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากธนาคารไทย 2 แห่ง ขณะที่เงินทุนส่วนที่เหลืออีกจำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะมาจากเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ เงินกู้แปลงสภาพสังเคราะห์ดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ย 20% ต่อปีและให้สิทธิในการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของ SGAH ได้ การเข้าลงทุนใน SGAH ดังกล่าวจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งทางธุรกิจให้แก่บริษัท ความร่วมมือระหว่างกันจะช่วยให้บริษัทได้รับประโยชน์ในการขยายธุรกิจไปสู่ตลาดรถยนต์ระดับโลกที่มีขนาดใหญ่ และหากผลการดำเนินงานของ SGAH เป็นไปตามที่คาดไว้ก็จะส่งผลให้กำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นด้วย ปัจจุบัน SGAH มีตลาดและฐานการผลิตอยู่ในหลายประเทศ เช่น อินเดีย โปรตุเกส สหรัฐฯ และจีน ทั้งนี้ ความสำเร็จในการขยายตลาดจะเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท

รายได้ของบริษัทในปี 2559 ทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 15,139 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากภาวะตลาดรถยนต์ในประเทศไทยที่ซบเซา รายได้ของบริษัทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณ 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยอยู่ที่ 3,946 ล้านบาท รายได้จากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ลดลง 5.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ภาวะตลาดรถยนต์ที่ชะลอตัวส่งผลให้ยอดขายชิ้นส่วนโลหะปัมป์ขึ้นรูปลดลง ในทางตรงกันข้าม รายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์เพิ่มขึ้น 13.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยยอดขายรถยนต์ฮอนด้าในประเทศมาเลเซียเป็นปัจจัยหลักในการผลักดันการเติบโตดังกล่าว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะทรงตัวในปี 2560 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 16,000-17,000 ล้านบาท ในปี 2562 บริษัทน่าจะได้รับคำสั่งซื้อมากขึ้นจากการคาดการณ์ว่าฟอร์ดจะเพิ่มการผลิตกระบะรุ่นเรนเจอร์ นอกจากนี้ การเข้าสู่ตลาดใหม่ ๆ อันเนื่องมาจากความร่วมมือที่มีกับ SGAH อาจช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าอีกทางหนึ่ง

ความแข็งแกร่งทางธุรกิจของบริษัทถูกลดทอนลงบางส่วนจากอัตราค่าใ้ต่ำของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์โลหะปัมป์ขึ้นรูปและธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ แม้อัตราค่าใ้ของบริษัทจะค่อนข้างต่ำแต่ก็ค่อนข้างมีเสถียรภาพ โดยบริษัทสามารถส่งผ่านภาระต้นทุนการผลิตของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไปให้ผู้ผลิตรถยนต์ได้เกือบทั้งหมด ทั้งนี้ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจากความพยายามในการลดต้นทุนการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ในขณะที่หน่วยธุรกิจผลิตชิ้นส่วนโลหะตีอัดขึ้นรูปก็เริ่มมีกำไรแล้วเช่นกัน อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน) ของบริษัทอยู่ที่ 9.7% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยในช่วง 3 ปีที่ 7.9% ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในระดับที่สูงกว่า 8% ตลอดช่วง 3 ปี

ข้างหน้า และหากการลงทุนใน SGAH เป็นไปตามที่คาดไว้ ส่วนแบ่งกำไรและดอกเบี้ยรับจากการลงทุนใน SGAH จะช่วยเพิ่มอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายรวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทให้สูงขึ้นในระยะยาว

ในระยะสั้นระดับการก่อหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเพื่อนำมาลงทุนใน SGAH แต่คาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50% โดยทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 44% ในปี 2560 และค่อย ๆ ลดลงจนต่ำกว่า 40% ในปี 2562 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะลดลงโดยอยู่ที่ 25%-29% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า จาก 52.4% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่มากกว่า 20% สะท้อนถึงระดับที่ยอมรับได้ตามการประเมินของทริสเรตติ้ง เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ปีละ 1,400-1,500 ล้านบาทซึ่งสามารถรองรับเงินกู้ที่จะครบกำหนดในแต่ละปีและแผนลงทุนในสินทรัพย์ถาวรซึ่งมีมูลค่ารวมกันปีละ 1,000-1,500 ล้านบาทได้ทั้งหมด นอกจากนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 บริษัทยังมีเงินสดและสินทรัพย์ในความต้องการของตลาดอีกประมาณ 470 ล้านบาทและวงเงินหมุนเวียนที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 2,700 ล้านบาทไว้เป็นแหล่งเงินทุนอีกส่วนหนึ่งด้วย ทั้งนี้หนี้ระยะสั้นทั้งหมดของบริษัทเป็นเงินกู้หมุนเวียนที่ได้รับจากธนาคาร

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลัก รวมถึงรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้ต่ำกว่า 50%

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากความสามารถในการทำกำไรหรือโครงสร้างทางการเงินของบริษัทลดลงต่ำกว่า 5% หรืออัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนสูงเกินกว่า 50% เป็นระยะเวลานาน

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับเพิ่มขึ้นหากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจไปสู่ตลาดใหม่ ๆ หรือสินค้าใหม่ที่มีอัตรากำไรที่สูงขึ้น

บริษัท อาบีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
AH184A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
รายได้**	3,946	15,139	14,994	15,196	16,096
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	28	131	170	208	273
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	286	543	313	367	1,463
เงินทุนจากการดำเนินงาน	428	1,240	1,079	1,034	2,218
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	39	167	273	460	734
สินทรัพย์รวม	11,396	11,113	11,507	12,083	12,579
เงินกู้รวม	2,364	2,543	3,308	3,825	4,674
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,514	6,236	5,983	5,681	5,471
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	9.7	8.1	7.6	8.0	9.0
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	9.7 **	8.1	5.7	6.3	17.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	17.8	11.1	7.5	6.4	9.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	52.4 **	48.7	32.6	27.0	47.4
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	26.6	29.0	35.6	40.2	46.1

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อื่นเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายต่อผู้ขอเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่ง หรือของบริษัทหนึ่ง โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>