

# บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 216/2564

1 ธันวาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 26/03/64

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิ닝
26/03/64	BBB+	Stable

### ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA  
pravit@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

วิยาดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงตำแหน่งผู้นำของบริษัทในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในภูมิภาคอาเซียน ตลอดจนชื่อเสียงที่แข็งแกร่ง และประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานของ บริษัท เฟลปส์ ดอดจ์ อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล ไทยแลนด์ จำกัด รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงและการปรับปรุงด้านต้นทุน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมสายไฟฟ้าในภูมิภาคอาเซียน

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตสายไฟฟ้าขนาดใหญ่ในภูมิภาคอาเซียน ปัจจุบัน บริษัทมีโรงงานผลิตสายไฟฟ้าในประเทศไทยและเวียดนาม โดยในปี 2563 ธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในประเทศไทยสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 58% ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่ธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในเวียดนามสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 32% โดยส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจโลจิสติกส์

อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงความแข็งแกร่งทางธุรกิจของบริษัท เฟลปส์ ดอดจ์ อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล ไทยแลนด์ จำกัด (PDITL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักในกลุ่ม โดย PDITL มีชื่อเสียงในฐานะผู้ผลิตสายไฟฟ้าชั้นนำในประเทศไทยโดยใช้เทคโนโลยีการผลิตจากเจ้าของเดิม ซึ่งได้แก่ บริษัท เฟลปส์ ดอดจ์ คอร์ปอเรชั่น และบริษัท เจเนอรัล เคเบิล PDITL ยังคงเป็นผู้ผลิตรายใหญ่เป็นอันดับสองในประเทศไทย ซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจสายไฟฟ้าในปี 2563 ที่ 20% PDITL ยังคงได้รับประโยชน์จากชื่อเสียงที่แข็งแกร่งในด้านคุณภาพสินค้า ประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานในประเทศไทยมากกว่า 50 ปี และความหลากหลายของสินค้าที่มากที่สุด โดย PDITL เป็นผู้ผลิตในประเทศเพียงรายเดียวที่สามารถผลิตสายไฟฟ้าแรงดันสูงพิเศษซึ่งมีแรงดันมากกว่า 230 กิโลโวลต์ได้

ธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในประเทศเวียดนามของบริษัทนั้นดำเนินการภายใต้บริษัท Thipha Cables และ Dong Viet Non-Ferrous Metal and Plastic (TPC&DVN) ซึ่งบริษัทได้ซื้อกิจการของบริษัททั้งสองในไตรมาสแรกของปี 2563 ทั้งนี้ TPC&DVN เป็นผู้ผลิตสายไฟฟ้ารายใหญ่ในประเทศเวียดนาม กำลังการผลิตของ TPC&DVN มีขนาดที่ใหญ่กว่าของ PDITL ถึงประมาณ 80% แต่โรงงานยังมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำอยู่ ทั้งนี้ หลังจากเริ่มปฏิบัติงานร่วมกับ PDITL ผลการดำเนินงานของโรงงานในประเทศเวียดนามก็ค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากการนำแนวทางการดำเนินงานที่ดีและความเชี่ยวชาญด้านการผลิตของ PDITL มาประยุกต์ใช้

### ผลกำไรดีขึ้นจากกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นสินค้าที่มีอัตรากำไรที่สูงและการปรับปรุงด้านต้นทุน

อัตรากำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์โดยมุ่งเน้นในการจำหน่ายสายไฟฟ้าที่มีอัตรากำไรสูงมากขึ้น บริษัทได้ลดยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรต่ำ เช่น สายไฟฟ้าเปลือยและโลหะวัตถุดิบ ในขณะที่เร่งการจำหน่ายสายไฟฟ้าแรงดันปานกลางถึงสูงพิเศษซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่า นอกจากนี้ บริษัทได้ปรับปรุงการดำเนินงานภายในให้ดีขึ้น และเริ่มประสานการดำเนินงานระหว่างโรงงานในประเทศไทยและเวียดนาม เช่น การให้ PDITL เป็นศูนย์กลางในการจัดซื้อวัตถุดิบของทั้งกลุ่มบริษัท ตลอดจนการย้ายฐานผลิตหลอดทองแดงทั้งหมดไปยังโรงงานในประเทศเวียดนามซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่า

กลยุทธ์ดังกล่าวส่งผลให้กระแสเงินสดของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้น โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเมื่อคิดเปอร์เซ็นต์ต่อรายได้ (EBITDA Margin) (ไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 12.7% ในไตรมาสแรกของปี 2563 เป็น 17.2% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564

### มีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนของวัตถุดิบทองแดงและอลูมิเนียมของบริษัทนั้นคิดเป็นประมาณ 70%-80% ของต้นทุนการผลิตสายไฟฟ้าทั้งหมด ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ส่วนของต้นทุนวัตถุดิบโลหะที่สูงในโครงสร้างต้นทุนนั้นจะส่งผลทำให้บริษัทมีกำไรที่ผันผวนอันเนื่องมาจากการขึ้นลงของราคาโลหะได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ลดความเสี่ยงดังกล่าวผ่านกลยุทธ์ตั้งราคาขายโดยส่งผ่านต้นทุน (Cost Plus Pricing Strategy) และนโยบายในการทำสัญญากำหนดราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนทันทีหลังจากได้รับการยืนยันการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาสของบริษัทนั้นยังอยู่ในช่วง 16.7%-22.7% ในระหว่างไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 ถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 ซึ่งมีความผันผวนน้อยกว่ามากเมื่อเทียบกับราคาทองแดงซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 65% ในช่วงเวลาดังกล่าว

ในทางตรงกันข้าม ทริสเรตติ้งมองว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน มีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทเพิ่มมากยิ่งขึ้นจากการเติบโตของยอดขายที่รวดเร็วและการได้รับเครดิตต่อจากผู้จำหน่ายโลหะที่ยาวนานมากขึ้นสำหรับการนำเข้าวัตถุดิบ โดยบริษัทบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 815 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ซึ่งเป็นจำนวนที่ค่อนข้างมากเมื่อพิจารณาจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) รวม 2,578 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน

### ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 รายได้ของบริษัทอยู่ที่ 1.97 หมื่นล้านบาทคิดเป็นการเติบโตที่ 65.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้ส่วนใหญ่มาจากการรวมรายได้ของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามและคำสั่งซื้อสายไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่รับรู้ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 โดย EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 2.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ลดลงเหลือ 3.4 เท่าในเดือนกันยายน 2564 จาก 3.8 เท่า ณ สิ้นปี 2563

ทริสเรตติ้งมองว่าความสามารถในการทำกำไรในส่วนของธุรกิจผลิตสายไฟฟ้านั้นดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนจำนวนมากจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเกิดจากการอ่อนค่าของเงินบาทส่งผลให้อัตรากำไรโดยรวมลดลง ทั้งนี้ จากการคำนวณของเรา EBITDA Margin ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ลดลงมาอยู่ที่ 13.1% จาก 16.1% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

### การเติบโตของรายได้จะมาจากธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการดำเนินงานในประเทศเวียดนามจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญของบริษัท พิจารณาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่รวดเร็วของประเทศและโอกาสที่ยังมีมากในการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของโรงงาน ทริสเรตติ้งเชื่อว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานในประเทศเวียดนามจะค่อย ๆ ดีขึ้นด้วยความช่วยเหลือจาก PDITL นอกจากนี้ TPC&DVN มีแนวโน้มที่จะได้ประโยชน์จากชื่อเสียงของ PDITL ทั้งในแง่การส่งเสริมการขายและการเข้าสู่ตลาดที่มีอัตราค่าใ้สูงในประเทศเวียดนามอีกด้วย

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายรับและกำไรของปี 2564 จะสูงเป็นพิเศษ จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 จากกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง รายได้ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท และมี EBITDA ที่ 3.4 พันล้านบาทในปี 2564 ทริสเรตติ้งคาดการณ์รายได้ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ประมาณ 2 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และมีอัตราการเติบโตของรายได้ที่ 4%-5% ต่อปีหลังจากนั้น โดย EBITDA Margin น่าจะอยู่ที่ 14%-15% เป็นอย่างต่ำ หรือคิดเป็น EBITDA เฉลี่ยที่ประมาณ 2.8-3 พันล้านบาทต่อปี

### งบดุลมีแนวโน้มจะฟื้นตัวดีขึ้นก่อนเริ่มเข้าซื้อธุรกิจใหม่อีกครั้ง

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าสัดส่วนหนี้สินมีแนวโน้มที่จะปรับลดลง จากแผนการลดภาระหนี้ของบริษัทเพื่อที่จะฟื้นฟูความแข็งแกร่งของงบดุล ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการหลายมาตรการเพื่อลดความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนและปรับโครงสร้างทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทไม่มีแผนในการซื้อกิจการขนาดใหญ่ และจะยังไม่มีการจ่ายปันผลในช่วงปี 2564-2565

ในปี 2564-2566 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA จะปรับตัวดีขึ้น โดยลดลงเหลือประมาณ 3 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิจะปรับตัวดีขึ้นโดยอยู่ที่มากกว่า 15% ในช่วงประมาณการ หลังจากนั้น ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะกลับมาใช้กลยุทธ์การเติบโตผ่านการซื้อกิจการอีกครั้งเพื่อขยายธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าหรือธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

## มีสภาพคล่องที่จัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะยังอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.13 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระในการชำระหนี้เงินกู้ประมาณ 2.44 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะมีการลงทุนประมาณ 0.9 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งบริษัทอาจต้องใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมบางส่วน

## โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 บริษัทมีหนี้สินซึ่งไม่รวมหนี้จากสัญญาเช่าการเงินอยู่ที่จำนวน 1.36 หมื่นล้านบาท ในขณะที่หนี้ที่มีลำดับในการรับชำระคืนก่อนซึ่งรวมทั้งหนี้ที่มีหลักประกันและหนี้ที่เป็นของบริษัทย่อยมีจำนวนทั้งสิ้น 1.12 หมื่นล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 82% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 50% ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในแง่ของลำดับในการเรียกร้องต่อสินทรัพย์ของบริษัท

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.4 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 2.0-2.1 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2565-2566
- EBITDA จะอยู่ที่ 3.4 พันล้านบาทในปี 2564 และอยู่ในช่วง 2.8-3.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 0.4-1.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566
- จะไม่มีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 2564-2565 และมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 50% ในปี 2566

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนให้เห็นถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดในธุรกิจสายไฟฟ้าทั้งในประเทศไทยและในประเทศเวียดนามเอาไว้ได้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะรักษาอัตรากำไรที่แข็งแกร่งขึ้นไว้ได้ จากสัดส่วนรายได้จากสายไฟฟ้าแรงดันสูงที่มากขึ้นและการปรับปรุงต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากฐานรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทขยายตัวเป็นอย่างมากจากระดับปัจจุบัน ซึ่งอาจเกิดจากการที่บริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าหรือในธุรกิจอื่น ๆ ได้

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทสูงเกินกว่า 5 เท่าเป็นระยะเวลาานาน ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการทำธุรกรรมซื้อและควบรวมกิจการใหม่ ๆ โดยใช้การกู้ยืมเงินมากเกินไปจนทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	19,702	16,899	11,539	11,864	451
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,257	2,606	1,057	1,134	(33)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,578	2,965	1,260	1,310	14
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,387	1,884	624	701	(32)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	675	662	491	426	31
เงินลงทุน	171	320	478	376	18
สินทรัพย์รวม	38,502	27,358	12,655	13,781	973
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,764	11,257	3,772	4,566	486
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,872	3,676	2,313	1,818	282
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.1	17.5	10.9	11.0	3.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	18.0 **	21.9	14.4	28.8	(4.1)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.8	4.5	2.6	3.1	0.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.4 **	3.8	3.0	3.5	35.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.2 **	16.7	16.5	15.4	(6.5)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	68.5	75.4	62.0	71.5	63.3

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

## บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (STARK)

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 และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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)