

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 63/2566

21 เมษายน 2566

CORPORATES

| | |
|----------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB- |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงประสิทธิภาพที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจยางธรรมชาติ ตลอดจนการมุ่งเน้นคุณภาพและความยั่งยืน รวมถึงการสร้างความปลอดภัยหลายทางธุรกิจด้วยการขยายสู่ธุรกิจพลังงานทดแทนและบริหารจัดการกากอินทรีย์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดลงบางส่วนจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจปาล์มน้ำมันซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าจะมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นภายหลังจากการดำเนินการตามแผนการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของบริษัท นอกจากนี้ ความผันผวนของราคายางตลอดจนราคาปาล์มน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยนก็ถือว่าเป็นปัจจัยที่ลดทอนอันดับเครดิตด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีผลงานเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมยาง

สถานะทางธุรกิจของบริษัทเกิดจากการมีผลงานที่สั่งสมมาอย่างยาวนานในธุรกิจยางธรรมชาติซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทที่คิดเป็นสัดส่วน 77% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2565 โดยบริษัทมีความเชี่ยวชาญที่ยาวนานกว่า 30 ปีในธุรกิจดังกล่าว ทั้งนี้ ในปี 2565 รายได้ประมาณ 94% ของบริษัทที่มาจากธุรกิจยางธรรมชาตินั้นมาจากยางแท่ง (Block Rubber) และส่วนที่เหลืออีก 6% มาจากน้ำยางข้น (Latex)

บริษัทมีฐานลูกค้าที่กระจายตัว โดยรายได้จากธุรกิจยางในปี 2565 จำแนกออกเป็นรายได้จากการส่งออกซึ่งคิดเป็น 54% และอีก 46% เป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศ ในขณะที่ประมาณ 35% ของรายได้จากการส่งออกเป็นการจำหน่ายไปยังตลาดในสหภาพยุโรป ส่วนอีก 26% ไปยังประเทศสหรัฐอเมริกา และ 19% ไปยังประเทศญี่ปุ่น ส่วนที่เหลือ 20% เป็นการส่งออกไปยังประเทศจีน อินเดีย และเกาหลีใต้ เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นในด้านคุณภาพจึงส่งผลทำให้บริษัทกลายเป็นหนึ่งในผู้จัดจำหน่ายที่ผ่านการรับรองจากผู้ผลิตยางล้อชั้นนำทั่วโลก

นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการใส่ใจในเรื่องของความยั่งยืนและสิ่งแวดล้อมอีกด้วยกลยุทธ์ดังกล่าวได้ทำให้บริษัทสามารถเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากแนวโน้มใหม่ ๆ ที่เกิดขึ้นในอุตสาหกรรมยานยนต์ เช่น ประเด็นในเรื่องเศรษฐกิจสีเขียว (Green Economy) และการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน (Carbon Reduction) เป็นต้น

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติของบริษัทจะเพิ่มขึ้นถึงระดับ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นถึงระดับ 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2568 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากแผนการขยายตลาดผนวกกับการเติบโตที่คาดว่าจะเป็นอย่างรวดเร็วของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้ารวมถึงการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ที่มีควมยั่งยืนอีกด้วย

คาดว่าผลการดำเนินงานในธุรกิจปาล์มน้ำมันจะฟื้นตัวกลับมา

แม้จะต้องเผชิญกับความท้าทายในหลายด้าน แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจปาล์มน้ำมันของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราการผลิตที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากแผนการลงทุนของบริษัท

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พัททกะโพธิ์กุล
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

ผลผลิตหลักของบริษัทคือน้ำมันปาล์มดิบ (Crude Palm Oil – CPO) น้ำมันเมล็ดในปาล์ม (Crude Palm Kernel Oil – CPKO) และเมล็ดในปาล์ม (Palm Kernel) บริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล่านี้ไปยังโรงกลั่นน้ำมันบริสุทธิ์ โรงงานไบโอดีเซล และกลุ่มผู้ผลิตอาหารสัตว์ แต่เนื่องจากเครื่องจักรอยู่ในสภาพที่เก่าและกำลังการผลิตที่มีขนาดค่อนข้างเล็ก จึงส่งผลทำให้ธุรกิจปาล์มน้ำมันของบริษัทมีอัตรากำไรที่ต่ำ และมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนมาหลายปี

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจปาล์มน้ำมันของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นทั้งในเรื่องของยอดขายและกำไร ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากการปรับตัวลดลงของราคาที่กำลังมาสู่ระดับปรกติ โดยทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 5% ต่อปีและรายได้จากธุรกิจปาล์มน้ำมันจะอยู่ที่ระดับ 1.9-2.3 พันล้านบาทต่อปี ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 เราคาดว่าธุรกิจนี้จะสามารถสร้างกำไรได้ตลอดช่วงเวลาประมาณการซึ่งเป็นไปตามแผนการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและขยายกำลังการผลิตของบริษัท

ขยายกิจการไปสู่ธุรกิจพลังงานทดแทนและธุรกิจบริหารจัดการกากอินทรีย์

ด้วยกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นในเรื่องการพัฒนาที่มีความยั่งยืนและระบบเศรษฐกิจสีเขียว บริษัทจึงได้ขยายขอบเขตกิจการไปยังธุรกิจพลังงานทดแทนและธุรกิจบริหารจัดการกากอินทรีย์ แต่เดิมนั้นบริษัทใช้กากอินทรีย์ที่เกิดจากกระบวนการผลิตภายในโรงงานของตนเองมาใช้ในการผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) ที่โรงงานของบริษัทในจังหวัดชลบุรี ต่อมาบริษัทก็ได้เริ่มให้บริการจัดการกากอินทรีย์แก่โรงงานอื่น ๆ ในพื้นที่ใกล้เคียงอีกทั้งยังพัฒนาโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซชีวภาพเป็นเชื้อเพลิงอีก 1 แห่งเพื่อผลิตไฟฟ้าขนาด 4 เมกะวัตต์ด้วยโดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) จำนวน 1 เมกะวัตต์ ปัจจุบันรายได้จากธุรกิจนี้ยังมีน้อยมากที่สุดส่วน 1% ของรายได้รวมเนื่องจากการผลิตก๊าซชีวภาพและไฟฟ้าของบริษัทส่วนใหญ่นั้นเป็นไปเพื่อการใช้ภายในกิจการของบริษัทเพื่อลดต้นทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่ารายได้จากธุรกิจนี้จะเติบโตอย่างรวดเร็วในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากแผนการขยายกำลังการผลิตของบริษัท

ผลการดำเนินงานทางการเงินที่ฟื้นตัวดีขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจากการเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากของรายได้และอัตรากำไรที่น่าพอใจจากธุรกิจยาง ทั้งนี้ รายได้จากกิจการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.54 หมื่นล้านบาทในปี 2565 จากระดับ 8.6 พันล้านบาทในปี 2561 โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีแบบทบต้น (Compound Annual Growth Rate –CAGR) ที่ระดับ 16%

กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 10%-11% ในช่วงระหว่างปี 2564-2565 จากระดับ 7%-8% ในช่วงระหว่างปี 2562-2563 จากอานิสงส์ของอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจยางอันเป็นผลมาจากการมีสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นของบริษัทและการเพิ่มขึ้นของราคาขายธรรมชาติ ดังนั้น กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 900-1,100 ล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2564-2565 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับประมาณ 500 ล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2562-2563 ในขณะที่อัตรากำไร EBITDA Margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 7.0%-8.1% ในช่วงระหว่างปี 2564-2565 โดยเปรียบเทียบกับระดับ 5.8% ในช่วงระหว่างปี 2562-2563

ในอนาคตข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับการเติบโตที่ดีและอัตรากำไรที่เหมาะสมเอาไว้ได้แม้ว่าจะต้องเผชิญกับความท้าทายอย่างมากจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ตลอดจนอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น และอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความแปรปรวน แม้ว่าราคาขายธรรมชาติและปาล์มน้ำมันคาดว่าจะปรับตัวลดลงจากระดับที่สูงผิดปกติในปี 2565 แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่ารายได้ของบริษัทจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.36-1.55 หมื่นล้านบาทและจะมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 7.2%-7.8% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ผลการดำเนินงานของบริษัทน่าจะมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายกำลังการผลิตและการเติบโตของอุปสงค์ในอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งยานยนต์ไฟฟ้า ตลอดจนกลยุทธ์ของบริษัทที่จะพลิกฟื้นผลการดำเนินงานในธุรกิจปาล์มน้ำมัน

โครงสร้างเงินทุนแข็งแกร่งขึ้น

ในเดือนกันยายน 2565 บริษัทได้ทำการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต.ล.ท.) โดยสามารถระดมทุนได้ประมาณ 1.3 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะนำเงินประมาณ 55% ของเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปชำระคืนหนี้เดิมที่มีอยู่และส่วนที่เหลือจะนำไปใช้ในการขยายธุรกิจและเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ เนื่องจากฐานทุนที่เพิ่มขึ้นก็สอดคล้องกับการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นจึงทำให้อัตรากำไรส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงเป็นอย่างมากโดยมาอยู่ที่ระดับ 2.8 เท่า ณ สิ้นปี 2565 เมื่อเทียบกับระดับ 4.3 เท่า ณ สิ้นปี 2564

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 3.3-4.3 เท่าในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 55% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ภาระหนี้สินในงบการเงินรวมทั้งหมดของบริษัทเป็นหนี้เงินกู้ธนาคารที่มีหลักประกันของบริษัทย่อย โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 อัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ต่อหนี้สินรวมของบริษัทมีสัดส่วนมากกว่า 50% อย่างมาก ซึ่งบ่งบอกว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันในการเรียกร้องสิทธิ์เหนือทรัพย์สินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญซึ่งเป็นไปตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้ง

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงเพียงพอ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าระดับ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.0-1.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 215 ล้านบาทและยังมีวงเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 2 พันล้านบาท ในกรณีนี้ บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายและภาระหนี้สินระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีข้างหน้าจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 200 ล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.36 หมื่นล้านบาทในปี 2566 จากราคาปาล์มน้ำมันที่คาดว่าจะลดลงกลับสู่ระดับปกติก่อนที่รายได้จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 1.42-1.55 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568
- อัตรา EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 7.2%-7.8% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1 พันล้านบาทในปี 2566 และที่ระดับ 300-400 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมยางธรรมชาติได้ต่อไปโดยที่บริษัทจะรักษาสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอและสร้างความแข็งแกร่งของงบดุลให้เพียงพอที่จะรองรับผลกระทบจากความผันผวนของราคายางธรรมชาติและปาล์มน้ำมันได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานดีกว่าที่คาดการณ์ไว้จนส่งผลทำให้ EBITDA สูงกว่าระดับ 2.5 พันล้านบาทและ/หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ต่ำกว่า 2.5 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างชัดเจน หรือบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อขยายการลงทุนจำนวนมากจนส่งผลทำให้งบการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงจนกระทบทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ในระดับสูงเกินกว่า 5 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | |
|---|---------------------|--------|-------|-------|-------|
| | 2565 | 2564 | 2563 | 2562 | 2561 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 15,428 | 11,114 | 8,225 | 8,118 | 8,587 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 796 | 670 | 154 | 192 | 407 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 1,082 | 901 | 469 | 468 | 750 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 946 | 785 | 354 | 325 | 626 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 126 | 99 | 107 | 122 | 114 |
| เงินลงทุน | 362 | 249 | 146 | 137 | 99 |
| สินทรัพย์รวม | 6,938 | 6,482 | 5,288 | 5,307 | 5,213 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 3,037 | 3,890 | 3,463 | 3,625 | 3,513 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 3,246 | 2,084 | 1,439 | 1,402 | 1,329 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) | 7.02 | 8.11 | 5.70 | 5.77 | 8.73 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 12.53 | 11.92 | 3.00 | 3.78 | 14.33 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 8.61 | 9.14 | 4.38 | 3.85 | 6.57 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 2.81 | 4.32 | 7.38 | 7.74 | 4.69 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 31.15 | 20.18 | 10.21 | 8.96 | 17.83 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 48.34 | 65.11 | 70.64 | 72.11 | 72.55 |

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (TEGH)

| | |
|----------------------|--------|
| 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทอื่นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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