

บริษัท ออโรรา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 209/2567

8 พฤศจิกายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:
 ตุลยวัต ฉัตรคำ
 tulyawatc@trisrating.com
 ปรียาภรณ์ โกษาการ
 preeyaporn@trisrating.com
 ภารัต มัทธโน
 parat@trisrating.com
 ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
 pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรให้แก่ บริษัท ออโรรา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดของบริษัทซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจค้าปลีกเครื่องประดับทองคำในประเทศไทย ตลอดจนประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานด้วยตราสินค้าที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี และการมีเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วทุกภาคของประเทศ ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวมีปัจจัยลดทอนจากระดับหนี้สินของบริษัทที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นจากแผนการลงทุนจำนวนมากเพื่อขยายธุรกิจและความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาทองคำ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นหนึ่งในผู้นำของผู้ค้าปลีกเครื่องประดับทองคำซึ่งมีแผนการขยายธุรกิจที่ทะเยอทะยาน

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ค้าปลีกเครื่องประดับทองคำชั้นนำในประเทศไทยซึ่งให้บริการแบบครบวงจร เช่น การขายปลีกและการรับซื้อทองคำรวมทั้งการให้บริการรับขายฝากทองคำ บริษัทมีเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วทุกภาคของประเทศซึ่งทำให้บริษัทสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่หลากหลาย ทั้งนี้ นับตั้งแต่การเสนอขายหุ้นต่อสาธารณะครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อปลายปี 2565 บริษัทก็ได้ขยายเครือข่ายสาขาจำนวนมาก โดย ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีสาขาทั้งสิ้นจำนวน 451 แห่ง ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 279 แห่งในปี 2565 การขยายตัวนี้ส่วนใหญ่มาจากการขยายสาขา “ร้านทองมาเงินไป” จำนวน 141 แห่งซึ่งดำเนินการรับขายฝากทองคำ ร้าน “เซ่งเฮง” และ “ออโรรา” จำนวน 30 แห่ง และ “ร้านออโรราโดมอนด์” อีก 1 แห่ง และเพื่อให้เข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคใหม่ ๆ และสร้างความสะดวกสบายแก่ลูกค้าให้มากขึ้น บริษัทจึงได้สร้างช่องทางการขายออนไลน์ผ่านแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซและเว็บไซต์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม รายได้จากช่องทางออนไลน์ยังคงมีส่วนที่น้อยโดยคิดเป็นประมาณ 5% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2566

บริษัทมีรายได้โดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2566 โดยเพิ่มขึ้น 1% เป็น 2.96 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรนั้นดีขึ้นโดยมี EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) เพิ่มขึ้นเป็น 5.9% ในปี 2566 เมื่อเทียบกับ 5.0% ในปี 2565 ส่งผลให้บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 1.7 พันล้านบาทในปี 2566 จาก 1.5 พันล้านบาทในปี 2565 อันเนื่องมาจากอัตรากำไรของสินค้าทองรูปพรรณที่สูงขึ้นและรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจขายฝากทองคำ

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 3.4 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และ 3.9 หมื่นล้านบาทในปี 2569 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากกลยุทธ์การขยายสาขาอย่างต่อเนื่องของบริษัท ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดสาขาใหม่เพิ่มที่ประมาณ 70-100 แห่งต่อปี ในช่วงปี 2567-2569 โดยจะเน้นการขยายสาขาของร้านทองมาเงินไปซึ่งให้บริการขายฝากทองคำ และคาดว่าราคาทองคำภายในประเทศโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 40,000 บาทต่อบาททองคำ (น้ำหนักทองคำ 1 บาท) ในช่วงปี 2567-2569 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสร้าง EBITDA ได้ที่ประมาณ 2.0-2.4 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 โดยจะมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับประมาณ 6%

มิตราสินค้าที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดีและมีระบบควบคุมที่มีประสิทธิภาพ

ตลาดค้าปลีกทองคำในประเทศไทยมีลักษณะเป็นกลุ่มย่อยค่อนข้างสูงโดยมีผู้ประกอบการจำนวนมากในขณะที่สินค้ามีความแตกต่างกันไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม ตลาดสินค้าเครื่องประดับทองคำ “ออโรรา” ของบริษัทได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางเนื่องจากบริษัทมีการดำเนินธุรกิจมาอย่างยาวนานด้วยสาขาที่ครอบคลุมรวมทั้งมีผลิตภัณฑ์และบริการที่เชื่อถือได้โดยมีมาตรฐานที่เท่ากันในทุกสาขา นอกจากนี้ บริษัทยังเปิดกิจการร้านค้าภายใต้ตราสินค้าอื่น ๆ อีก เช่น “เซ่งเฮง” “ของขวัญ by AURORA” และ “AURORA Diamond” เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่กว้างยิ่งขึ้นอีกด้วย ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทคือเครื่องประดับทองคำซึ่งเป็นที่ชื่นชอบของประชาชนทั่วไป หรือใช้เป็นของขวัญในโอกาสพิเศษ หรือใช้เป็นการออมหรือการลงทุน โดยเครื่องประดับทองคำของบริษัทแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มได้แก่ ทองรูปพรรณ 96.5% (Modern Gold) ผลิตภัณฑ์ทองคำที่ได้รับการออกแบบอื่น ๆ (Design Gold) และผลิตภัณฑ์เครื่องประดับเพชร (Diamond Product) โดยทองรูปพรรณเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักซึ่งสร้างรายได้คิดเป็น 95% ของรายได้รวมและคิดเป็น 71% ของกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทในปี 2566

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีมูลค่าสูง จึงจำเป็นต้องมีระบบการตรวจสอบและควบคุมที่เข้มงวดในการดำเนินธุรกิจประจำวัน โดยบริษัทมีกระบวนการตรวจนับสินค้าตามกำหนดเวลาและสุ่มตรวจสอบสินค้าเพื่อลดความเสี่ยงในเรื่องการสูญหายของสินค้าและเหตุฉ้อโกงต่าง ๆ อีกทั้งยังได้ติดตั้งระบบรักษาความปลอดภัย เช่น กล้องวงจรปิดและสัญญาณเตือนภัยเพื่อลดโอกาสในการเกิดการโจรกรรมหรือการปล้นร้านค้า นอกจากนี้ บริษัทยังทำประกันภัยเพื่อลดความเสี่ยงจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ดังกล่าวอีกด้วย

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาทองคำ

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอาจได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงในช่วงที่ราคาทองคำลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานานแม้ว่าในอดีตเหตุการณ์ดังกล่าวจะเกิดขึ้นไม่บ่อยนักก็ตาม โดยบริษัทได้ทำการบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาทองคำด้วยการจัดการสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทยังใช้กลไกการปิดสถานะซื้อหรือขายทองคำสุทธิรายวัน (Daily Net Settlement) เพื่อรักษาสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมอีกด้วย แนวทางดังกล่าวช่วยให้บริษัทลดการเก็งกำไรราคาทองคำแต่กลับมุ่งเน้นไปที่การทำกำไรผ่านส่วนต่างจากการขายทองคำและส่วนลดในการรับซื้อทองคำแทน

บริษัทได้รับประโยชน์ในหลาย ๆ ด้านจากการเปลี่ยนแปลงราคาทองคำ ทั้งนี้ โดยทั่วไปแล้วบริษัทมีแนวโน้มที่จะขายทองคำในปริมาณที่มากขึ้นเมื่อราคาทองคำลดลง ซึ่งทำให้บริษัทได้รับค่ากำไรจากการขายทองคำที่มากขึ้น ในทางกลับกัน ลูกค้ามีแนวโน้มที่จะขายทองคำมากขึ้นเมื่อราคาทองคำเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทสามารถซื้อทองคำได้ในปริมาณที่มากขึ้นและด้วยราคาที่มีส่วนลดจากราคาอ้างอิงซึ่งจะช่วยลดต้นทุนสินค้าทองคำคงคลังของบริษัท

ความเสี่ยงที่บริหารจัดการได้ในการขยายธุรกิจขายฝากทองคำ

บริษัทให้บริการขายฝากทองคำที่สาขาอโรราและร้านเซ่งเฮงทุกแห่งรวมถึงร้านทองมาเงินไปซึ่งเป็นร้านนอกศูนย์การค้าที่เน้นรับขายฝากทองคำเป็นหลัก ในกรณีนี้ บริษัทให้บริการขายฝากแก่ลูกค้าที่ใช้ทั้งเครื่องประดับทองคำและเพชรเป็นหลักประกันซึ่งโดยส่วนใหญ่หลักประกันจะเป็นเครื่องประดับทองคำเป็นหลัก การขายฝากมีกำหนดระยะเวลาไม่เกินภายใน 2 เดือนและมูลค่าการขายฝากมีส่วนลด 7%-12% จากมูลค่าทองคำที่นำมาขายฝาก ทั้งนี้ ส่วนลดดังกล่าวเป็นเครื่องป้องกันการลดลงของราคาทองคำที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างระยะเวลาที่ขายฝาก

บริษัทมียอดลูกหนี้ขายฝากทองคำที่เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่จำนวน 4.1 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จากจำนวน 1.9 พันล้านบาทในปี 2565 ในกรณีนี้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายยอดลูกหนี้ขายฝากดังกล่าวต่อไปโดยทริสเรทตั้งประมาณการว่ายอดลูกหนี้ขายฝากทองคำของบริษัทจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 6 พันล้านบาทภายในสิ้นปี 2569 ทั้งนี้ บริษัทมีอัตรารายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจขายฝากทองคำอยู่ที่ประมาณ 13% ในปี 2566 ซึ่งทริสเรทตั้งคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตรารายได้ดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวเอาไว้ได้ตลอดช่วงประมาณการ

ระดับภาระหนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายธุรกิจ

ทริสเรทตั้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะทยอยเพิ่มสูงขึ้นจากแผนการขยายสาขาของบริษัทซึ่งจะทำให้สินค้าคงคลังและลูกหนี้ขายฝากเพิ่มขึ้นด้วย โดยคาดว่าบริษัทจะลงทุนที่จำนวนประมาณ 90-150 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 เพื่อการตกแต่งร้านและการปรับปรุงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ นอกจากนี้ ทริสเรทตั้งยังคาดว่าบริษัทจะต้องใช้เงินทุนเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มจำนวนสินค้าคงคลังที่จำนวนประมาณ 2 พันล้านบาทและเพื่อขยายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากทองคำที่จำนวนประมาณ 2.9 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าอีกด้วย ปัจจัยเหล่านี้คาดว่าจะส่งผลให้หนี้สินที่ปรับปรุงแล้วของ

บริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 8.6 พันล้านบาทในปี 2569 ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ทอยเพิ่มขึ้นเป็น 3.5-3.6 เท่าในช่วงระหว่างปี 2568-2569 จาก 2.9 เท่าในปี 2566

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินของสินเชื่อจากสถาบันการเงินได้ในช่วง 12 ถึง 18 เดือนข้างหน้า โดยเงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญกำหนดให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่สูงกว่า 1.5 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ต่ำกว่า 5 เท่า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2567 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.56 เท่า 2.67 เท่า และ 2.71 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงิน

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2567 หนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน เนื่องจากอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทเกินกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงพิจารณาว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีประกันของบริษัทจะมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สภาพคล่องที่ยอมรับได้

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่ยอมรับได้โดยมีแหล่งที่มาของสภาพคล่องประกอบไปด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 400 ล้านบาทและวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวนประมาณ 470 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2567 ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวนประมาณ 1.4 พันล้านบาทในปี 2567 ส่วนความต้องการในการใช้เงินนั้นประกอบด้วยชำระหนี้เงินกู้จากสถาบันการเงินที่จะครบกำหนดภายใน 12 เดือนข้างหน้ารวมจำนวน 5.2 พันล้านบาทซึ่งเป็นเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 4.5 พันล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจำนวน 700 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถขยายระยะเวลาของเงินกู้ระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระออกไปได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะมีการลงทุนที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 150 ล้านบาทในปี 2567 พร้อมทั้งจะมีความต้องการเงินทุนที่ประมาณ 1.8 พันล้านบาทสำหรับการเพิ่มสินค้าคงคลังและการขยายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากทองคำในปี 2567

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะเพิ่มขึ้นโดยอยู่ในช่วง 3.4-3.9 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569
- อัตรา EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 6%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 150 ล้านบาทในปี 2567 ประมาณ 110 ล้านบาทในปี 2568 และประมาณ 90 ล้านบาทในปี 2569
- เงินทุนเพิ่มเติมที่จำเป็นต้องใช้สำหรับเพิ่มสินค้าคงคลังจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 2 พันล้านบาท และสำหรับขยายลูกหนี้ขายฝากทองคำที่จำนวน 2.9 พันล้านบาทในระหว่างปี 2567-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะผู้ประกอบการรายใหญ่ในอุตสาหกรรมค้าปลีกทองคำในประเทศไทยต่อไป และบริษัทจะใช้ประสิทธิภาพในการขยายธุรกิจต่อไปในอนาคตในขณะเดียวกันก็ยังคงระบบการควบคุมที่เข้มงวดเอาไว้และบริหารจัดการความเสี่ยงด้านการดำเนินงานให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่ม EBITDA ได้อย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่องในขณะที่ยังคงภาระหนี้ให้อยู่ในระดับปานกลาง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5 เท่าและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับประมาณ 50%-55% ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงอย่างมากหรือหากบริษัทลงทุนโดยการก่อหนี้จำนวนมากจนทำให้น้ำหนักหนี้สินทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	15,468	29,626	29,381	22,106	19,326
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	961	1,316	1,094	886	1,127
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,207	1,736	1,481	1,250	1,456
เงินทุนจากการดำเนินงาน	853	1,268	1,080	914	1,036
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	188	265	221	201	212
เงินลงทุน	73	125	95	70	43
สินทรัพย์รวม	14,995	13,412	10,814	9,600	8,874
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	7,217	5,045	3,731	4,796	4,787
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,884	5,678	4,931	2,402	2,182
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	7.8	5.9	5.0	5.7	7.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.2	12.9	13.0	11.8	17.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.4	6.5	6.7	6.2	6.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.5	2.9	2.5	3.8	3.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.1	25.1	28.9	19.1	21.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.1	47.1	43.1	66.6	68.7

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ออโรรา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน) (AURA)

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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria