

บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 189/2567

22 ตุลาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-

แนวโน้มเครดิตพินิจ: Developing

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/08/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
28/08/67	A-	Alert Developing
09/12/64	A-	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

เทอญ รูติเนือง, CFA
tern@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ตลอดจนต้นทุนในการดำเนินงานที่ต่ำ และสถานะทางการเงินที่มีหนี้สินอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากโอกาสในการเติบโตที่จำกัดและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการทำเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงแนวโน้มเครดิตพินิจ “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเพื่อสะท้อนถึงการประเมินที่ยังไม่มีข้อสรุปชัดเจนเกี่ยวกับการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทโดย บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) (SCCC) ที่มีต่อสถานะเครดิตของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลกระทบจากการซื้อหุ้นโดย SCCC ยังไม่แน่นอน

ทริสเรทติ้งยังคงแนวโน้มเครดิตพินิจเพื่อแสดงให้เห็นถึงความเป็นไปได้ที่ทริสเรทติ้งอาจจะคง ลด หรือเพิ่มอันดับเครดิตหลังจากที่ SCCC เข้าถือหุ้นส่วนใหญ่ในบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้กลายเป็นบริษัทย่อยของ SCCC ตั้งแต่วันที่ 4 ตุลาคม 2567 ที่ผ่านมา โดย SCCC ร่วมกับ บริษัท ชันไรส์ อีควิตี้ จำกัด (Sunrise) ได้ดำเนินการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทเสร็จสิ้นแล้วและส่งผลทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ SCCC ในบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 44.99% เป็น 61.44%

นอกจากนี้ โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ SCCC ก็มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญด้วยเช่นกัน โดยปัจจุบัน Sunrise ได้กลายเป็นผู้ถือหุ้นสูงสุดใน SCCC ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 68.96% จาก 36.24% อย่างไรก็ตาม ข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับโครงสร้างองค์กรใหม่และทิศทางการกลยุทธ์ที่ Sunrise มีแผนจะดำเนินการภายในกลุ่ม SCCC นั้นยังไม่ทราบแน่ชัด

การประเมินผลกระทบจากธุรกรรมดังกล่าวที่มีต่อสถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจและด้านการเงินของบริษัทนั้นยังไม่สามารถสรุปได้เนื่องจากทริสเรทติ้งยังต้องการความชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นทั้งในส่วนของผู้บริหารหลัก กลยุทธ์ทางธุรกิจ รวมถึงนโยบายทางการเงินของบริษัท นอกจากนี้ การประเมินของทริสเรทติ้งจะรวมถึงการพิจารณาอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ (Group Credit Profile -- GCP) ของ SCCC และสถานะของบริษัทภายในกลุ่มอีกด้วย ส่วนประเด็นพิจารณาที่สำคัญอื่น ๆ ยังรวมถึงกลยุทธ์และนโยบายของกลุ่มที่มีต่อบริษัท ตลอดจนระดับการสนับสนุนที่บริษัทจะได้รับจากบริษัทแม่ เป็นต้น

มีความสามารถในการแข่งขันจากต้นทุนการดำเนินการด้านธุรกิจเหมืองถ่านหินที่ต่ำในประเทศอินโดนีเซีย

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการดำเนินงานเหมืองถ่านหินด้วยต้นทุนที่มีประสิทธิภาพนั้นเป็นสิ่งที่ช่วยเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ทั้งนี้ ต้นทุนที่มีประสิทธิภาพดังกล่าวเป็นผลมาจากวิธีการทำเหมืองแบบเปิด (Open-pit Mining) และการมีทำเลที่ตั้งเชิงกลยุทธ์ของเหมืองที่อยู่ใกล้กับท่าเรือ ปัจจัยเหล่านี้ช่วยให้บริษัทมีต้นทุนเงินสดที่ต่ำซึ่งส่งผลให้บริษัทยังคงสามารถดำเนิน

ธุรกิจให้มีกำไรได้ในสถานการณ์ที่ตลาดถ่วงน้ำหนักอยู่ในช่วงตกต่ำในหลาย ๆ รอบวงจรที่ผ่านมา ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ต้นทุนเงินสดในการทำเหมืองของบริษัทอยู่ในช่วงระหว่าง 21-26 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน

บริษัทจัดเป็นผู้ประกอบการเหมืองถ่านหินขนาดกลางในประเทศไทย โดย บริษัทดำเนินการกิจการเหมืองถ่านหิน 2 แห่งในประเทศอินโดนีเซียซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทย่อย 2 รายคือ PT LANNA Harita Indonesia (LHI) และ PT Singlurus Pratama (SGP) โดยในปี 2566 บริษัทมียอดขายถ่านหินรวมทั้งสิ้นจำนวน 9.13 ล้านตันซึ่งผลิตโดย SGP จำนวน 5.00 ล้านตันและผลิตโดย LHI จำนวน 3.49 ล้านตัน

ปริมาณถ่านหินสำรองอยู่ในระดับปานกลาง ในขณะที่โอกาสในการเติบโตมีจำกัด

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการผลิตถ่านหินของบริษัทจะคงอยู่ในช่วง 8.0-8.5 ล้านตันต่อปีในระหว่างปี 2567 จนถึงปี 2571 ก่อนที่จะเริ่มลดลงในปี 2572 การคาดการณ์นี้อ้างอิงจากแผนการผลิตและปริมาณสำรองที่เหลือของบริษัท โดยปริมาณการผลิตที่คาดว่าจะลดลงนั้นมีปัจจัยหลักมาจากปริมาณสำรองถ่านหินของ LHI ที่จะค่อย ๆ หมดลง ประกอบกับสัญญาสัมปทานของ LHI ที่จะสิ้นสุดในปี 2574 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีปริมาณถ่านหินสำรองรวมทั้งสิ้นประมาณ 72.95 ล้านตันซึ่งบ่งบอกว่าปริมาณถ่านหินสำรองน่าจะเพียงพอสำหรับการผลิตอีกประมาณ 8-9 ปี

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของบริษัทนั้นมีจำกัดเนื่องจากบริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินงานเหมืองถ่านหินเพียงสองแห่งเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทมีความตั้งใจจะเน้นการดำเนินธุรกิจเหมืองถ่านหินหลักในประเทศอินโดนีเซีย ดังนั้น การเติบโตในระยะยาวของบริษัทจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการซื้อสินทรัพย์เหมืองถ่านหินเพิ่มเติมเข้ามาในอนาคต อย่างไรก็ตาม ด้วยกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดมากขึ้นและราคาถ่านหินที่อยู่ในระดับสูง ณ ปัจจุบันก็อาจจะทำให้โอกาสในการลงทุนที่คุ้มค่านั้นยังคงเป็นเรื่องที่ท้าทาย

ความเสี่ยงจากกฎระเบียบในประเทศอินโดนีเซีย

การดำเนินงานธุรกิจของบริษัทนั้นมีข้อจำกัดจากกฎระเบียบเรื่อง Domestic Market Obligation (DMO) ในประเทศอินโดนีเซียเนื่องจากกฎระเบียบดังกล่าวกำหนดให้บริษัทที่ผลิตถ่านหินทุกแห่งในประเทศอินโดนีเซียจะต้องจำหน่ายถ่านหินให้กับตลาดภายในประเทศในสัดส่วน 25% ของปริมาณที่ผลิตได้ในแต่ละปีโดยมีการกำหนดราคาขายสูงสุดไว้ ผู้ที่ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดของ DMO จะถูกลงโทษ เช่น ถูกลดปริมาณการผลิตที่ได้รับอนุญาตในปีถัดไป เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทยังจะต้องลดสัดส่วนการถือหุ้นใน LHI และ SGP ตามกฎระเบียบในเรื่องการถือหุ้นโดยบริษัทต่างชาติซึ่งอนุญาตให้บริษัทต่างชาติถือหุ้นได้สูงสุดไม่เกิน 49% ด้วย ณ ปัจจุบันบริษัทอยู่ในระหว่างการสรรหาผู้ซื้อที่มีศักยภาพ ถึงแม้ว่าจะมีความเป็นไปได้ที่สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัทย่อยทั้งสองแห่งจะลดลง แต่ทริสเรทติ้งก็เชื่อว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดและมีอำนาจควบคุมในบริษัททั้งสองแห่งต่อไป

ทริสเรทติ้งยังเห็นความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับ SGP ด้วยเนื่องจากพื้นที่ทำเหมืองของ SGP อยู่ใกล้กับพื้นที่ที่มีการพัฒนาเมืองหลวงแห่งใหม่ของประเทศอินโดนีเซีย ทั้งนี้ เนื่องจากเมืองหลวงแห่งใหม่ให้ความสำคัญกับการพัฒนาแบบยั่งยืนและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ซึ่งสิ่งเหล่านี้อาจก่อให้เกิดการยกระดับความเข้มงวดของกฎระเบียบและความท้าทายในการดำเนินงานซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการผลิตถ่านหินของ SGP ในระยะยาวได้

คาดว่าผลกำไรจะกลับสู่ระดับปกติ

ธุรกิจเหมืองถ่านหินของบริษัทได้รับประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญจากราคาถ่านหินที่สูงซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงปี 2564-2566 ที่ผ่านมา โดยในปี 2566 บริษัทมี EBITDA ประมาณ 6.7 พันล้านบาท ในขณะที่ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะยังคงได้รับอิทธิพลจากความผันผวนของราคาถ่านหินต่อไป ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่ากำไรและการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทน่าจะกลับสู่ภาวะปกติในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากแนวโน้มราคาถ่านหินที่จะลดลง

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาถ่านหินในตลาดโลกหรือ Newcastle Index จะปรับตัวลดลงจาก 120 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2567 เป็นมาอยู่ที่ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2568 และ 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2569 การลดลงนี้คาดว่าจะเป็ผลมาจากการเพิ่มการผลิตถ่านหินในประเทศจีนและประเทศอินโดนีเซียในขณะที่อุปสงค์ถ่านหินในประเทศเศรษฐกิจก้าวหน้าจะลดลงอันเนื่องมาจากนโยบายด้านการลดปริมาณการปล่อยคาร์บอน

แม้จะมีความท้าทายดังกล่าว ทริสเรทติ้งก็คาดการณ์ว่ายอดขายถ่านหินทั้งหมดของบริษัทจะยังคงที่ที่ระดับประมาณ 9.0-9.2 ล้านตันต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากตลาดหลักของบริษัทคือประเทศอินเดีย ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงประมาณการว่า EBITDA ของบริษัทจะกลับสู่ภาวะปกติจาก 5.7 พันล้านบาทในปี 2567 เป็น 2.7 พันล้านบาทในปี 2569

สัดส่วนหนี้สินยังคงอยู่ในระดับต่ำ

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการมีปริมาณเงินสดสำรองจำนวนมากและระดับหนี้สินที่ต่ำยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนความแข็งแกร่งด้านเครดิตของบริษัทต่อไป ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากการที่บริษัทยังไม่มีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคต ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไปในช่วงระหว่างปี 2567-2569 โดยบริษัทจะมีอัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ยังคงต่ำกว่า 1.5 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่สูงกว่า 60%

นอกจากนี้ บริษัทยังมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยเงินสดสำรองจำนวนมากถึง 5.86 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 และเมื่อรวมกับเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 3.1 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าก็น่าจะสามารถรองรับการชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจำนวน 927 ล้านบาทและหนี้เงินกู้อีกจำนวน 173 ล้านบาทได้อย่างเพียงพอ

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้เงินกู้ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าอยู่ที่จำนวน 1.33 พันล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 100% ซึ่งบ่งบอกถึงความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิของเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิดังกล่าวบรรเทาลงอย่างมากจากการที่บริษัทมีสถานะความเสี่ยงด้านการเงินที่ต่ำ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญ ๆ ในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2567-2569 มีดังนี้:

- ดัชนีราคาถ่านหิน Newcastle จะลดลงจาก 120 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2567 เป็น 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2568 และ 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2569
- ยอดขายถ่านหินรวมจะอยู่ที่จำนวน 9.0-9.2 ล้านตันต่อปี
- รายได้จะอยู่ที่จำนวน 2.1 หมื่นล้านบาทในปี 2567 จำนวน 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และจำนวน 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2569
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 27.5% ในปี 2567 และจะลดลงเหลือ 17%-22% ในช่วงปี 2568-2569
- เงินลงทุนทั้งหมดจะอยู่ที่ประมาณ 1.92 พันล้านบาทซึ่งรวมสำรองสำหรับการลงทุนใหม่ ๆ จำนวน 1.0 พันล้านบาท
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 70%-80%

แนวโน้มเครดิตพินิจ

แนวโน้มเครดิตพินิจ “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” สะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ทริสเรทติ้งอาจจะคง ลด หรือเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทซึ่งจะขึ้นอยู่กับผลการประเมินสถานะเครดิตของบริษัทภายหลังจากที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ SCCC ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าจะทบทวนเครดิตพินิจอีกครั้งเมื่อทริสเรทติ้งได้รับข้อมูลที่เพียงพอสำหรับการประเมินอย่างครบถ้วนแล้ว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากทริสเรทติ้งเห็นว่าสถานะเครดิตของ SCCC นั้นแข็งแกร่งกว่าของบริษัทและมีความเป็นไปได้ที่สูงกว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจากบริษัทแม่อันเนื่องมาจากการที่บริษัทมีความสำคัญมากต่อกลุ่ม

ทริสเรทติ้งอาจคงหรือลดอันดับเครดิตของบริษัทลงหากทริสเรทติ้งประเมินว่าความเข้มแข็งทางด้านเครดิตของ SCCC นั้นเท่ากับหรืออ่อนแอกว่าของบริษัท นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงในแง่ลบอย่างมีนัยสำคัญของนโยบายทางธุรกิจและการเงิน หรือความเสี่ยงที่เกิดจากการบูรณาการทางธุรกิจที่อาจจะส่งผลกระทบต่อสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจและการเงินของบริษัทก็อาจนำไปสู่การลดอันดับเครดิตลงได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,836	22,958	25,295	15,840	9,569
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,769	5,447	7,911	4,441	654
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,418	6,669	8,755	5,200	1,466
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,575	5,000	6,494	3,865	1,220
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	46	96	67	71	79
เงินลงทุน	134	337	300	143	267
สินทรัพย์รวม	15,856	14,832	14,954	12,032	9,251
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	576
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,588	10,670	9,682	7,581	6,025
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	28.9	29.0	34.6	32.8	15.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	34.4 **	43.7	72.7	49.9	7.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	74.4	69.2	131.0	73.3	18.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0 **	0.0	0.0	0.0	0.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ **	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	211.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	8.7

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (LANNA)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มเครดิตพินิจ:

Developing

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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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