

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/05/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/05/65	BBB+	Alert Negative
26/03/64	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA
pravitt@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยกเลิก “เครดิตพินิจ” (CreditAlert) แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ที่ให้ไว้แก่อันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่วันที่ 30 พฤษภาคม 2565 พร้อมยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตที่ระดับ “BBB+” ยังคงสะท้อนถึงตำแหน่งผู้นำของบริษัทในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในภูมิภาคอาเซียน ตลอดจนชื่อเสียงที่แข็งแกร่ง และประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานของบริษัททุกคือ บริษัท เฟลปส์ ดอตจ อีเนเตอร์เนชั่นแนล ไทยแลนด์ จำกัด รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากกลยุทธ์ที่เปลี่ยนไปมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การซื้อกิจการธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ของ LEONI ถูกยกเลิก

ทริสเรทติ้งยกเลิกเครดิตพินิจแนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ที่ได้ให้ไว้แก่บริษัทตั้งแต่วันที่ 30 พฤษภาคม 2565 โดยการประกาศเครดิตพินิจดังกล่าวเป็นผลจากการที่บริษัทได้ประกาศที่จะซื้อหุ้นทั้งหมดของ LEONI Kabel GmbH และ LEONISCHE Holding Inc. จาก LEONI AG ที่มูลค่าไม่เกิน 560 ล้านยูโร (หรือประมาณ 2.06 หมื่นล้านบาท) โดยแผนการซื้อธุรกิจดังกล่าวสร้างความกังวลว่าจะทำให้บริษัทมีภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวจะใช้เงินกู้ในสัดส่วนสูงถึง 75%

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2565 บริษัทได้ประกาศยกเลิกการลงทุนดังกล่าวเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในทางลบหลายประการ รวมถึงข้อมูลใหม่ที่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทเป้าหมาย ทั้งนี้ เงินเพิ่มทุนก้อนใหม่สำหรับการซื้อธุรกิจดังกล่าวจำนวน 5.58 พันล้านบาทนั้นบริษัทน่าจะนำไปใช้ในการลงทุนด้านอื่น ๆ โดยขึ้นอยู่กับความเห็นชอบของผู้ถือหุ้น

มีตำแหน่งเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมสายไฟฟ้าในภูมิภาคอาเซียน

ธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าของบริษัทมีฐานการผลิตอยู่ใน 2 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ในเดือนกันยายน 2565 กำลังการผลิตสายไฟฟ้ารวมของบริษัทอยู่ที่ 222,600 ตันต่อปี โดยเป็นกำลังการผลิตในประเทศไทยที่ 85,600 ตันและในประเทศเวียดนามที่ 137,000 ตัน ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในประเทศไทยสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 57% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ในขณะที่ธุรกิจสายไฟฟ้าในประเทศเวียดนามคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 35% และส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจโลจิสติกส์

อันดับเครดิตของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากชื่อเสียงและความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมผลิตสายไฟฟ้าของบริษัท เฟลปส์ ดอตจฯ ซึ่งเป็นบริษัทลูก โดยบริษัท เฟลปส์ ดอตจฯ เป็นผู้ผลิตสายไฟฟ้าชั้นนำในประเทศไทยซึ่งมีเทคโนโลยีการผลิตที่ตกทอดมาจากเจ้าของเดิมซึ่งได้แก่ Phelps

Dodge Corporation และ General Cable ปัจจุบัน บริษัทเฟลปส์ ดอตคอม เป็นผู้ผลิตสายไฟฟ้ารายใหญ่เป็นอันดับหนึ่งในประเทศไทยซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดในสัดส่วน 22% ในปี 2564 ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเฟลปส์ ดอตคอม นั้นสะท้อนถึงแบรนด์สินค้าที่แข็งแกร่ง ประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานในประเทศไทยมากกว่า 50 ปี และการมีสินค้าที่หลากหลาย โดยบริษัทเฟลปส์ ดอตคอม เป็นผู้ผลิตภายในประเทศเพียงรายเดียวที่สามารถผลิตสายไฟฟ้าแรงดันสูงพิเศษซึ่งมีแรงดันมากกว่า 230 กิโลโวลต์ได้

ธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าในประเทศเวียดนามของบริษัทดำเนินการโดยบริษัทลูกคือ Thipha Cables (TPC) และ Dong Viet Non-Ferrous Metal and Plastic (DVN) โดย TPC นั้นเป็นผู้ผลิตสายไฟฟ้ารายใหญ่ ส่วน DVN เป็นผู้ผลิตสายทองแดงและอะลูมิเนียมในประเทศเวียดนาม หลังจากที่บริษัทได้ซื้อกิจการของบริษัททั้ง 2 แห่งดังกล่าวในไตรมาสแรกของปี 2563 ประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงงานของ TPC & DVN ก็ปรับตัวดีขึ้นอันเป็นผลมาจากการนำแนวปฏิบัติที่ดีและความรู้ด้านการผลิตของบริษัทเฟลปส์ ดอตคอม มาใช้

ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นด้วยการเน้นสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูง

ทริสเรทติ้งมองว่ากลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสายไฟฟ้าแรงดันปานกลางจนถึงแรงดันสูงเป็นพิเศษนั้น มีบทบาทสำคัญที่ทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทแข็งแกร่งยิ่งขึ้น โดยบริษัทมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ซึ่งไม่รวมผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 19.8% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 จาก 17.5% ในปี 2564 และ 14.5% ในปี 2563

บริษัทเฟลปส์ ดอตคอม มีผลิตภัณฑ์สายเคเบิลซึ่งมีอัตรากำไรสูงที่หลากหลายตั้งแต่สายไฟแรงดันปานกลางไปจนถึงสายไฟแรงดันสูงเป็นพิเศษและสายเคเบิลชนิดพิเศษ ซึ่งรายได้จากกลุ่มสินค้าเหล่านี้เพิ่มสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัดโดยมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 61% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 จาก 51% ในปี 2564 และ 44% ในปี 2563 ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเฟลปส์ ดอตคอม ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีแนวโน้มแข็งแกร่งยิ่งขึ้นเนื่องจากบริษัทมีแผนเพิ่มกำลังการผลิตสายไฟฟ้าแรงดันสูงพิเศษและจะออกผลิตภัณฑ์สายเคเบิลชนิดพิเศษใหม่ ๆ ให้มากยิ่งขึ้น

ในประเทศเวียดนามนั้นรายได้จากสายไฟฟ้าแรงดันต่ำยังคงเป็นส่วนหลักซึ่งคิดเป็น 75% ของยอดขายสายไฟฟ้าทั้งหมดในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ทั้งนี้ บริษัทอยู่ในช่วงยกระดับความสามารถในการผลิตของโรงงานในประเทศเวียดนามและกำลังยื่นขอใบรับรองการผลิตเพื่อให้สามารถผลิตสายไฟฟ้าแรงดันสูงได้มากยิ่งขึ้นโดยมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้ในผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงให้ถึง 40% ในอนาคต

มีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากต้นทุนของวัตถุดิบทองแดงและอะลูมิเนียมของบริษัทนั้นคิดเป็นประมาณ 70%-80% ของต้นทุนการผลิตสายไฟฟ้าทั้งหมด บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาของโลหะเหล่านี้ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทมีผลกำไรและเงินทุนหมุนเวียนที่ผันผวนตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ลดความเสี่ยงดังกล่าวลงโดยใช้กลยุทธ์ตั้งราคาขายแบบส่งผ่านต้นทุน (Cost-plus Pricing Strategy) และนโยบายในการทำสัญญากำหนดราคาวัตถุดิบ หลังจากได้รับการยืนยันการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประเมินว่าผลการดำเนินงานของบริษัท มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วยเช่นกัน เนื่องจากระยะเวลาการชำระเจ้าหนี้การค้าในการนำเข้าวัตถุดิบที่ยาวนานถึงประมาณ 360 วัน ทริสเรทติ้งมองว่าด้วยการใช้ระยะเวลาการชำระเจ้าหนี้ที่ยาวนานนั้น ทำให้การใช้สัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging Contract) อาจจะสามารถทำได้เพียงบางส่วน

มีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย

ทริสเรทติ้งมองว่ายอดขายสายไฟฟ้าที่เติบโตอย่างรวดเร็วในระหว่างปี 2564-2565 ต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มมากขึ้น และระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่นานขึ้นได้ส่งผลทำให้วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ของบริษัทยาวนานขึ้น รวมถึงทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถเติมเต็มความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้ด้วยการหาเงินสินเชื่อระยะสั้นใหม่ ๆ และใช้วิธีการออกหุ้นกู้ โดยหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1.6 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 จาก 1.43 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวก็มีผลกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นเป็นสิ่งที่ชดเชย โดยกำไรของบริษัทนั้นยังคงสูงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดย EBITDA (รวมผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน) ของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็น 4.8 พันล้านบาท ซึ่งมากกว่า EBITDA ทั้งปีในระดับ 4.3 พันล้านบาทในปี 2564

สถานะทางการเงินยังคงเดิม

ในอนาคต 2-3 ปีข้างหน้าบริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากอุปสงค์ของสายไฟฟ้าที่ยังแข็งแกร่งในประเทศไทยและในประเทศเวียดนาม อัตรากำไรของบริษัทมีแนวโน้มที่จะคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากบริษัทยังคงเน้นการจำหน่ายสายไฟฟ้าที่มีมูลค่าสูงและยังคงดำเนินโครงการลดต้นทุนต่าง ๆ อย่าง

ต่อเนื่อง ในช่วงระหว่างปี 2565-2567 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 2.8-3.1 หมื่นล้านบาทต่อปี ส่วน EBITDA Margin นั้นจะคงอยู่ในช่วง 15%-18% หรือคิดเป็น EBITDA ที่ประมาณ 4.5-5.8 พันล้านบาทต่อปี ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าสถานะทางการเงินของบริษัทน่าจะยังคงอยู่ในระดับเดิมโดยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ในช่วง 2.5-4 เท่าใกล้เคียงกับระดับปัจจุบัน

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่จัดการได้

ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าแหล่งเงินทุนของบริษัทน่าจะเพียงพอต่อความต้องการใช้เงิน โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 0.45 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.7 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่การใช้เงินทุนหลัก ๆ ในช่วงเวลาเดียวกันนั้นจะประกอบด้วยชำระหนี้เงินกู้จำนวนประมาณ 1.97 พันล้านบาทและการลงทุนตามแผนอีกประมาณ 0.96 พันล้านบาท ทั้งนี้ หนี้กู้ยืมมูลค่ารวม 2.78 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2566 นั้นบริษัทน่าจะใช้วิธีออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาทดแทน

ในการนี้ ทริสเรทติ้งยังไม่ได้นับ เงินเพิ่มทุนมารวมไว้ในงบประเมินสภาพคล่อง โดยบริษัทประสบความสำเร็จในการเพิ่มทุนและได้รับเงินจำนวน 5.58 พันล้านบาทในเดือนตุลาคม 2565 อย่างไรก็ตาม วัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนดังกล่าวนี้ ถูกจำกัดไว้สำหรับการซื้อกิจการผลิตสายไฟฟ้าสำหรับยานยนต์จาก LEONI เป็นหลัก

โครงสร้างหนี้เงินกู้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีหนี้เงินกู้ ซึ่งไม่รวมหนี้จากสัญญาเช่าการเงินอยู่ที่จำนวน 1.58 หมื่นล้านบาท ในขณะที่หนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งรวมถึงหนี้ที่มีหลักประกันและหนี้ที่เป็นของบริษัทย่อยนั้นมีจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 9.1 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับประมาณ 57.7% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 50% ดังนั้นทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในแง่ของลำดับในการเรียกร้องต่อสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.8-3.1 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2565-2567
- EBITDA จะอยู่ในช่วง 4.5-5.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2567
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 0.4-1.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2567
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 50% ของกำไรสุทธิโดยจะเริ่มจ่ายในปี 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดในธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าทั้งในประเทศไทยและในประเทศเวียดนามเอาไว้ได้ โดยคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตรากำไรในระดับสูงเอาไว้ได้เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าแรงดันสูงที่มากขึ้นและการมีโครงการปรับปรุงต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากฐานรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทขยายตัวจากระดับปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากการที่บริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าหรือในธุรกิจอื่น ๆ

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทสูงเกินกว่า 5 เท่าเป็นระยะเวลานานซึ่งอาจเป็นผลมาจากการทำธุรกรรมซื้อและควบรวมกิจการใหม่ ๆ โดยใช้การกู้ยืมเงินมากเกินไปจนทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีสาระสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	21,857	27,107	16,899	11,539	11,864
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,472	3,888	2,501	1,057	1,134
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,805	4,320	2,865	1,260	1,310
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,090	2,628	1,750	621	714
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,018	945	662	491	426
เงินลงทุน	180	207	320	478	376
สินทรัพย์รวม	47,096	39,142	27,358	12,655	13,781
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	15,570	13,331	11,257	3,772	4,566
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,734	6,591	3,676	2,313	1,818
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	22.0	15.9	17.0	10.9	11.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	27.2 **	20.8	21.0	14.4	28.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.7	4.6	4.3	2.6	3.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.4 **	3.1	3.9	3.0	3.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	28.0 **	19.7	15.5	16.5	15.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	64.1	66.9	75.4	62.0	71.5

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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