

บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 119/2563

31 กรกฎาคม 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/07/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
31/03/53	A-	Stable
14/11/49	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สิทธกานย์ ดงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

ปรียากรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" โดยเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่" ทั้งนี้ การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวเพื่อสะท้อนสถานะทางการตลาดที่ถดถอยลงในตลาดหลักภายในประเทศของบริษัทคือสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ในขณะที่อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงฐานทุนที่แข็งแกร่ง ความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง และสภาพคล่องที่ดีของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่เป็นข้อจำกัดสำคัญต่ออันดับเครดิตของบริษัทคือคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มลดลงจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่ค่อนข้างสูงของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวเป็นพิเศษต่อภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง ในขณะเดียวกัน การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดภายในประเทศที่อาจส่งผลกระทบต่อการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรารายได้ดอกเบี้ยสุทธิของบริษัทในระยะปานกลางอีกด้วย ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างมีนัยสำคัญของสินเชื่อในประเทศอื่น ๆ ที่มีความเสี่ยงมากกว่าประเทศไทยนั้นอาจจะส่งผลในด้านลบต่อสถานะเครดิตของบริษัทได้หากไม่มีการควบคุมความเสี่ยงให้ดี

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางการตลาดภายในประเทศที่ถดถอยลง

สถานะทางการตลาดภายในประเทศของบริษัทค่อย ๆ ถดถอยลงในระยะเวลาไม่กี่ปีที่ผ่านมา โดยในปี 2562 สินเชื่อรวมของบริษัทอยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท ลดลง 18% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 สินเชื่อรวมของบริษัทลดลงยิ่งขึ้นโดยอยู่ที่ 7.7 พันล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากแผนกลยุทธ์การเติบโตที่ระมัดระวังของบริษัทจากความกังวลในเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ในสภาวะที่เศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและทั่วโลกขยายตัวอย่างเชื่องช้า แม้ทริสเรตติ้งจะมองว่าแผนกลยุทธ์ที่จะขยายตัวอย่างระมัดระวังนั้นเป็นข้อดี แต่การหดตัวอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อรวมกลับส่งผลทำให้สถานะทางการตลาดและฐานลูกค้าของบริษัทอ่อนแอลง ซึ่งปัจจัยทั้ง 2 ประการดังกล่าวเป็นสิ่งค้ำจุนสถานะทางธุรกิจของบริษัท กรณีดังกล่าวจึงทำให้ทริสเรตติ้งต้องทำการปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น "Negative" หรือ "ลบ" ในครั้งนี้ หากปัจจัยทั้ง 2 ประการถดถอยลงยิ่งขึ้นก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าสินเชื่อใหม่ของบริษัทนั้นจะถึงจุดต่ำสุดในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 และหลังจากนั้นจะค่อย ๆ กลับมาขยายตัวใหม่ตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ไปจนถึงตลอดปี 2564

บริษัทมีการกระจายตัวของสินเชื่อในด้านพื้นที่ในระดับที่ดีทั่วประเทศรวมถึงประเทศในกลุ่ม CLMV บางประเทศ เช่น ประเทศกัมพูชา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) และเมียนมา อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าสินเชื่อภายในประเทศจะยังคงเป็นธุรกิจหลักของบริษัทในระยะยาว

มีระดับการก่อหนี้ที่ต่ำและมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งประเมินฐานทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งมาก โดย ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงอยู่ที่ระดับ 34.7% ฐานทุนของบริษัทมีความแข็งแกร่งมากกว่าของบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมและเพียงพอสำหรับรองรับต้นทุนทางเครดิตที่ค่อนข้างสูงของลูกค้าที่เช่าซื้อรถจักรยานยนต์ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

ในขณะเดียวกัน ระดับการก่อหนี้ของบริษัทก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำโดยวัดจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งอยู่ที่ระดับ 0.72 เท่าในปี 2562 โดยลดลงจาก 1.08 เท่าในปี 2561 การปรับตัวดีขึ้น

ของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาจากการลดลงของเงินกู้ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อรวมที่หดตัวลงและกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะฐานทุนที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ในระยะปานกลางจากการขยายตัวของสินเชื่อที่ลดลงท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัว โดยระดับฐานทุนที่แข็งแกร่งนี้จะช่วยรองรับความเสี่ยงด้านเครดิตที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจที่ถดถอยอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

การขยายธุรกิจ在不同ประเทศเป็นแรงกระตุ้นการเติบโต

ในระยะปานกลางทริสเรทติ้งมองว่าการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศจะเป็นตัวเร่งในการเติบโตของบริษัทเมื่อพิจารณาจากการที่บริษัทมีแผนขยายธุรกิจภายในประเทศที่ระมัดระวังจากปัจจัยการแข่งขันที่รุนแรงและความเสี่ยงด้านเครดิตที่มีโอกาสเพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าสินเชื่อต่างประเทศจะมีสัดส่วน 30%-40% ของสินเชื่อรวมของบริษัทภายในปี 2566 ซึ่งอยู่บนสมมุติฐานที่การเติบโตจะยังคงเท่ากับในช่วงปี 2562 โดยสัดส่วนสินเชื่อต่างประเทศต่อสินเชื่อรวมของบริษัท เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 18% ในปี 2562 จากระดับ 10% ณ สิ้นปี 2561 โดยแยกออกเป็น 14% จากประเทศกัมพูชาและ 4% จากสปป. ลาว สัดส่วนสินเชื่อในต่างประเทศเพิ่มมากยิ่งขึ้นโดยอยู่ที่ระดับ 21% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 โดยมาจากประเทศกัมพูชาเป็นหลักที่ระดับ 17%

ทริสเรทติ้งยังเชื่อด้วยว่าธุรกิจ在不同ประเทศนั้นจะมีบทบาทสำคัญมากยิ่งขึ้นในการช่วยยกระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคตเนื่องจากผลตอบแทนของสินเชื่อ在不同ประเทศโดยรวมนั้นสูงกว่าสินเชื่อภายในประเทศมาโดยตลอด ทั้งนี้ ปัจจัยบวกของธุรกิจ在不同ประเทศนั้นมาจากการแข่งขันและความเสี่ยงด้านเครดิตที่ยังต่ำกว่าเมื่อเทียบกับตลาดในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อค้างชำระเกินกว่า 90 วัน) ของบริษัทถูก在不同ประเทศเริ่มเพิ่มขึ้นในปี 2562 โดยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3% จาก 1% ในปี 2561 แม้เหตุการณ์ดังกล่าวจะเป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้จากการที่สินเชื่อเริ่มที่มีอายุยาวขึ้น แต่ก็ต้องยังคงต้องคอยติดตามอย่างใกล้ชิดในส่วนนี้ ในส่วนของกระจายตัวในด้านพื้นที่นั้นจะต้องช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทโดยที่บริษัทจะต้องควบคุมคุณภาพสินเชื่อโดยรวมให้อยู่ในระดับเข้มแข็งเอาไว้ให้ได้จึงจะถือว่าเป็นผลบวกต่ออันดับเครดิต

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งอาจจะต้องนำปัจจัยความเสี่ยงของประเทศทั้งของประเทศกัมพูชา สปป. ลาว และเมียนมา มาประกอบการพิจารณาอันดับเครดิตด้วยหากสัดส่วนของสินเชื่อต่างประเทศเหล่านี้มีเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับสินเชื่อโดยรวมของบริษัท ทั้งนี้ เนื่องจากความเสี่ยงของประเทศดังกล่าวเหล่านี้ถือว่ามีความสูงกว่าความเสี่ยงของประเทศไทย

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

สภาพคล่องเป็นปัจจัยในด้านบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังเป็นเช่นนี้ต่อไปอีกในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าจากการมีนโยบายขยายธุรกิจที่ระมัดระวังของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีเงินสดอยู่ที่ 941 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงก่อนปี 2561 ที่บริษัทมีเงินสดเฉลี่ยอยู่ราว ๆ 100-200 ล้านบาท

บริษัทค่อนข้างมีการพึ่งพาเงินกู้ระยะยาวมากกว่าคู่แข่ง แต่จากการขยายธุรกิจที่ช้าลงทำให้ความจำเป็นในการกู้ยืมสินเชื่อยุติระยะยาวลดลงมาตั้งแต่ปี 2562 ทั้งนี้ ในปี 2562 สัดส่วนโครงสร้างเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 33.7% หนี้สินระยะสั้นจำนวน 6.2% และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีอีกจำนวน 60.1%

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีส่วนต่างทางด้านระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินเป็นบวก ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนต่างดังกล่าวจะยังคงเป็นบวกต่อไปอีก 12 เดือนข้างหน้า ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากการชำระคืนหนี้ของลูกค้ายู่ที่ประมาณ 200-230 ล้านบาทต่อเดือนในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

การตั้งสำรองที่เพียงพอกับมาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS9

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทแม้จะอ่อนแอแต่ก็อยู่ในระดับใกล้เคียงกับคู่แข่ง คุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอของบริษัทส่วนหนึ่งเกิดจากคุณภาพเครดิตที่ต่ำของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งส่วนใหญ่เป็นเกษตรกรหรือพนักงานโรงงานซึ่งอยู่นอกระบบการเงินหรือไม่สามารถเข้าถึงสถาบันการเงินได้ ยิ่งกว่านั้น การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมยังเป็นเหตุที่ทำให้มาตรฐานเกณฑ์การอนุมัติสินเชื่อผ่อนปรนขึ้นโดยมุ่งเน้นอัตราส่วนสินเชื่อต่อราคาสินทรัพย์ (LTV) ที่สูงขึ้นเพื่อเพิ่มยอดขาย และเพื่อให้ได้รับอนุมัติสินเชื่อได้มากขึ้นแต่กลับเป็นการเพิ่มภาระและลดความสามารถในการจ่ายหนี้ของลูกค้า การที่บริษัทดำเนินกลยุทธ์การเติบโตที่ระมัดระวังจึงทำให้บริษัทสามารถยกระดับอัตราการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในระดับ 9%-10% ในระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมาเอาไว้ได้ แต่ถึงแม้ในช่วงดังกล่าวบริษัทจะสามารถควบคุมคุณภาพสินทรัพย์เอาไว้ได้ แต่อัตราการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้นั้นก็ถือว่าอยู่ในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการที่มีโชครานการพาณิชย์ทั้งหลาย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมอัตราการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ให้คงอยู่ในระดับ 10%-11% เอาไว้ได้ในภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอเช่นนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 สำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทมีจำนวน 710 ล้านบาท โดยสำรองดังกล่าวมีจำนวนเกินกว่าสำรองที่กำหนดตามมาตรฐานบัญชีใหม่ (TFRS9) ซึ่งทำให้บริษัทมีการกลับรายการสำรองส่วนเกินจำนวน 16 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัย

จะสูญเสียเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่อยู่ในระดับ 194% ในกาครั้งนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการต้นทุนทางเครดิตของบริษัทว่าจะอยู่ที่ระดับ 10%-11% ของสินเชื่อรวมในระหว่างปี 2563-2565

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทผู้ถือกรรมในระหว่างปี 2563-2565 ดังนี้

- พอร์ตสินเชื่อคงค้างจะหดตัวในปี 2563 และจะเติบโตโดยเฉลี่ยประมาณ 10%-15% ต่อปีในระหว่างปี 2564-2565
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะอยู่ในระดับมากกว่า 30%
- อัตรารายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อรวมจะคงอยู่ในระดับเกินกว่า 31%-33%
- ต้นทุนทางเครดิตจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 10%-11% ต่อปี
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ในระดับ 50%-55%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงสถานะทางการตลาดของบริษัทที่ถดถอยลงอย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากการหดตัวอย่างสม่ำเสมอของธุรกิจหลักของบริษัทคือสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ภายในประเทศ โดยหากกรณีดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไปในระยะที่นานขึ้นก็อาจจะส่งผลกระทบต่อสถานะทางธุรกิจของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากบริษัทสามารถปรับปรุงสถานะทางการตลาดและรายได้ในธุรกิจหลักให้ดีขึ้นอย่างยั่งยืน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางธุรกิจของบริษัทยังคงอ่อนแอลงมากยิ่งขึ้น หรือคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเสื่อมถอยลงจนถึงระดับที่อาจจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง หรือระดับการก่อหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงที่ลดลงต่ำกว่าระดับ 25%

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	8,482	9,163	10,578	10,018	8,611
เงินให้สินเชื่อรวม	7,705	8,195	10,027	9,653	8,315
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	882	710	597	557	528
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,999	2,251	2,436	976	1,481
เงินกู้ยืมระยะยาว	632	1,145	2,569	3,812	2,204
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,430	5,324	5,078	4,785	4,550
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	581	2,858	3,063	2,802	2,442
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	192	1,094	1,067	903	795
รายได้ที่มีให้ดอกเบี้ย	136	730	670	729	789
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	397	1,862	2,154	2,024	1,902
กำไรสุทธิ	103	510	402	472	430

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2563	2562	2561	2560	2559
----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----					
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	26.32 **	28.96	29.74	30.08	28.90
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	78.38	79.96	79.30	76.91	72.86
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	53.58	50.13	55.78	55.55	56.74
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	5.78 **	6.41	4.97	6.49	6.33
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	3.47 **	3.67	2.72	3.55	3.54
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	4.68 **	5.16	3.90	5.07	5.09
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	7.68 **	9.80	8.14	10.12	9.70
คุณภาพสินทรัพย์					
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	7.12	4.47	4.03	4.71	4.76
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	9.65 **	12.01	10.84	10.05	9.84
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	11.44	8.66	5.95	5.77	6.35
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	38.51	34.70	26.46	26.01	29.07
ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินให้สินเชื่อรวม	70.47	64.96	50.64	49.57	54.72
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	0.56	0.72	1.08	1.09	0.89
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	78.67	78.93	76.27	89.07	81.22
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	2.10	3.90	3.22	6.92	4.32
อัตราส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	65.48	58.62	44.29	18.64	36.46
เงินให้สินเชื่อรวมต่อสินทรัพย์รวม	90.84	89.44	94.79	96.35	96.56

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) (TK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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