

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 93/2562

24 มิถุนายน 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 22/06/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
22/06/61	A-	Negative
06/06/57	A-	Stable
26/06/56	BBB+	Positive
29/09/52	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่มีลักษณะเฉพาะในการเป็นผู้ให้บริการธุรกิจสื่อสารดาวเทียมเพียงรายเดียวในประเทศไทย อันดับเครดิตยังได้รับแรงสนับสนุนจากสภาพคล่องที่เพียงพอและภาระหนี้ในระดับปานกลางของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ยังสะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมให้บริการสื่อสารดาวเทียม ตลอดจนการแข่งขันจากโครงการสื่อสารภาคพื้นดินซึ่งเป็นโครงการทางเลือก และความเสี่ยงทางด้านกฎระเบียบอีกด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สัมปทานใกล้หมดอายุ

สถานะทางธุรกิจของบริษัทได้รับแรงหนุนจากการเป็นผู้ให้บริการธุรกิจสื่อสารดาวเทียมเพียงรายเดียวในประเทศไทย ปัจจุบันบริษัทให้บริการด้วยดาวเทียมแบบวงโคจรค้างฟ้าจำนวน 5 ดวง โดยดาวเทียม 3 ดวง คือ ไทยคม 4 หรือไอพีสตาร์ ไทยคม 5 และไทยคม 6 อยู่ภายใต้สัญญาสัมปทาน 30 ปีที่จะหมดลงในปี 2564 ส่วนดาวเทียมอีก 2 ดวงคือ ไทยคม 7 และไทยคม 8 ให้บริการภายใต้ใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ระยะเวลา 20 ปี สิ้นสุดปี 2575

ในช่วงต้นปี 2562 รัฐบาลไทยได้อนุญาตให้ขยายอายุการใช้งานของดาวเทียมไทยคม 5 ที่จะหมดอายุการใช้งานในปี 2563 ต่อไปอีก 1 ปี โดยบริษัทจะใช้โดรนอวกาศ (Space Drone) ซึ่งเป็นอากาศยานไร้คนขับที่เป็นนวัตกรรมชนิดใหม่ปล่อยขึ้นไปในอวกาศเพื่อไปเกาะติดกับดาวเทียมไทยคม 5 ที่มีเชื้อเพลิงต่ำซึ่งจะช่วยรักษาตำแหน่งของดาวเทียมให้อยู่ในวงโคจรที่เหมาะสมต่อไปได้อีก 1 ปี

บริษัทยังเผชิญกับความท้าทายอื่น ๆ อีกเนื่องจากสัญญาสัมปทานกำลังจะหมดลงในปี 2564 หลังจากสัมปทานหมดอายุ รัฐบาลจะใช้พระราชบัญญัติ (พ.ร.บ.) การให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ (Public Private Partnership -- PPP Act) เป็นแนวทางในการทำธุรกิจระหว่างภาครัฐและบริษัทเอกชนภายใต้ พ.ร.บ. นี้ รัฐบาลจะคัดเลือกบริษัทเอกชนที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเข้าร่วมโครงการให้บริการสื่อสารดาวเทียม โดยคาดว่าจะกระบวนการคัดเลือกผู้ประกอบการจะแล้วเสร็จก่อนสัมปทานดาวเทียมจะหมดอายุ

ทริสเรตติ้งคาดว่าผู้ที่เข้าร่วมกระบวนการสรรหาในโครงการ PPP จะเป็นกลุ่มบริษัทจำนวนไม่มากนัก โดยจะเป็นกลุ่มผู้ประกอบการด้านโทรคมนาคมภายในประเทศ หรือบริษัทที่ร่วมทุนกับบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านดาวเทียมจากต่างประเทศ ทั้งนี้ บริษัทไทยคมซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการให้บริการสื่อสารผ่านดาวเทียมมายาวนานก็มีความตั้งใจจะเข้าร่วมกระบวนการคัดเลือกดังกล่าวด้วยเช่นกัน ซึ่งก็เป็นที่คาดว่าบริษัทน่าจะสามารถแข่งขันได้ หากบริษัทได้รับคัดเลือกให้เข้าร่วมโครงการ บริษัทก็จะมี ความต่อเนื่องในการดำเนินงานและจะสร้างความมั่นใจให้ลูกค้า ในทางตรงกันข้าม หากบริษัทไม่ได้รับคัดเลือกก็จะส่งผลให้สถานะทางธุรกิจของบริษัทแยกลงและนำไปสู่ผลกระทบต่ออันดับเครดิตในกรณีที่บริษัทไม่สามารถสร้างธุรกิจใหม่ที่มีขนาดใหญ่มาทดแทนรายได้ที่หายไป

อัตราการใช้ดาวเทียมบรอดแบนด์เพิ่มขึ้น

แนวโน้มการเติบโตของการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงผ่านดาวเทียมยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากมีความต้องการใช้ข้อมูลเพิ่มขึ้นโดยตลอด นอกจากนี้ ความเกี่ยวพันกันระหว่างเทคโนโลยีดาวเทียมบรอดแบนด์กับบริการสื่อสารในระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้เทคโนโลยี 5G จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการใช้ของสัญญาณดาวเทียมบรอดแบนด์ในอนาคตอีกด้วย

อัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไอพีสตาร์อยู่ที่ 30.5% ณ เดือนมีนาคม 2562 เพิ่มขึ้นจาก 29.9% ในปี 2561 และ 25.6% ในปี 2560 จากผลของอัตราการใช้ดาวเทียมไอพีสตาร์ที่เพิ่มขึ้นในประเทศอินเดีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์เป็นสำคัญ บริษัทมีรายได้จากธุรกิจดาวเทียมไอพีสตาร์ในปี 2561 ทั้งสิ้น 2,284 ล้านบาท และอยู่ที่ระดับ 629 ล้านบาท ณ ไตรมาสแรกของปี 2562 โดยรายได้ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งเป็นผลมาจากอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไอพีสตาร์ที่เพิ่มขึ้นและยอดขายอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียม (User Terminal) ที่เพิ่มขึ้นในประเทศญี่ปุ่น

ณ เดือนมีนาคม 2562 ประเทศอินเดียเป็นตลาดที่ใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไอพีสตาร์สูงสุดโดยอยู่ที่ระดับประมาณ 7.3% ของช่องสัญญาณรวม การให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมบรอดแบนด์ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในประเทศอินเดียเพราะรัฐบาลอินเดียได้ริเริ่มโครงการ "Digital India" เพื่อขยายการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงให้ทั่วถึงทั่วประเทศ ในขณะที่เดียวกัน บริษัทก็กำลังเจรจากับหุ้นส่วนทางธุรกิจเพื่อเพิ่มกำลังการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไอพีสตาร์ในประเทศจีน นอกจากนี้ บริษัทยังกำลังแสวงหาโอกาสในการสร้างการเติบโตในการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงบนเรือผ่านดาวเทียม รวมถึงบริการอินเทอร์เน็ตดาวเทียมรายย่อย และบริการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับดาวเทียมอีกด้วย

ปัจจุบันบริษัทกำลังพิจารณาสร้างดาวเทียมบรอดแบนด์ดวงใหม่ เนื่องจากสัญญาสัมปทานจะหมดอายุในปี 2564 โดยคาดว่าจะการพิจารณาตัดสินใจดำเนินโครงการดาวเทียมดวงใหม่จะมีข้อสรุปภายในปี 2563 ทั้งนี้ หากบริษัทไม่มีโครงการดาวเทียมบรอดแบนด์ดวงใหม่ ก็คาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจดาวเทียมไอพีสตาร์ที่ลดลง

การแข่งขันที่รุนแรงทำให้รายได้ของบริษัทลดลง

การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งการแข่งขันด้านราคานั้นทำให้รายได้จากการให้บริการดาวเทียมของบริษัทลดลง โดยบริษัทมีรายได้รวมในปี 2561 อยู่ที่ 6,008 ล้านบาท ลดลง 10% จากปี 2560 นอกจากนี้ รายได้ไตรมาสแรกของปี 2562 ก็ยังลดลงอีก 13% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนอีกด้วย ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมแบบทั่วไประยะเวลาที่ผ่านมาและราคาบริการที่ลดลง โดยอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมแบบทั่วไปลดลงมาอยู่ที่ระดับ 52.9% ในไตรมาสแรกของปี 2562 จากระดับ 57.3% ในปี 2561 และ 58.1% ในปี 2560 ซึ่งเกิดจากการลดลงของการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 5 เป็นสำคัญ

ทริสเรทติ้งคาดว่าในช่วงระยะปานกลางการเพิ่มอัตราการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8 จะเป็นสิ่งสำคัญต่อผลประกอบการในอนาคตของบริษัท ทั้งนี้ อุตสาหกรรมการกระจายเสียงและการแพร่ภาพออกอากาศในประเทศไทยเข้าสู่ภาวะอิ่มตัว บริษัทจึงพยายามขยายการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมไปยังประเทศเพื่อนบ้านและประเทศอื่น ๆ ในแถบเอเชียใต้ ทริสเรทติ้งคาดว่าการแข่งขันด้านราคาจะยังคงมีความรุนแรงอย่างต่อเนื่องต่อไปและอาจกดดันรายได้ของบริษัท โดยคาดว่ารายได้ของบริษัทจะมีความผันผวนในช่วงปี 2562-2564 ซึ่งจะอยู่ในช่วง 3,500-4,800 ล้านบาท แต่หากบริษัทได้รับคัดเลือกให้เข้าร่วมโครงการ PPP ก็จะเป็นสิ่งที่สร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้าและสร้างความต่อเนื่องในธุรกิจ อีกทั้งยังจะช่วยเสริมสร้างรายได้ในระยะยาวให้แก่บริษัทต่อไปได้

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในปี 2561 อยู่ที่ประมาณ 2,200 ล้านบาท ลดลงจากระดับประมาณ 2,600 ล้านบาท ในปี 2560 อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2562 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 590 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 485 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของดาวเทียมไอพีสตาร์ รวมทั้งจากความพยายามในการควบคุมต้นทุน และการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าในช่วง 3 ปีข้างหน้าบริษัทจะยังคงดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่องต่อไป อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกิจดาวเทียมมีต้นทุนการดำเนินงานคงที่ในระดับสูง การลดลงของรายได้จะทำให้ระดับอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทลดลง ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 36%-40% ในช่วงปี 2562-2564

ภาระหนี้ในระดับปานกลาง

บริษัทมีภาระหนี้ในระดับปานกลาง โดยเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ 6,770 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2562 ลดลงจากระดับ 7,023 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนเงินกู้และไม่มีเงินลงทุนก้อนใหญ่ ณ เดือนมีนาคม 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินลงทุนชั่วคราวก่อนใหญ่รวมทั้งสิ้นเกือบ 7,300 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัดส่วนที่เพียงพอที่จะใช้ชำระคืนหนี้สินที่ครบกำหนดชำระและใช้เป็นเงินลงทุนหากมีความจำเป็น

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.8% ณ เดือนมีนาคม 2562 ลดลงจากระดับ 8.4% ณ เดือนธันวาคม 2561 ระดับภาระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะลดลงหากบริษัทไม่มีการลงทุนในโครงการดาวเทียมดวงใหม่ อย่างไรก็ตาม หากการลงทุนดาวเทียมดวงใหม่เกิดขึ้นเพื่อสร้างการเติบโตของธุรกิจก็คาดว่าเงินสดที่มีรวมถึงเงินลงทุนชั่วคราวจะช่วยรองรับการลงทุนขนาดใหญ่ได้พอสมควร โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับไม่เกิน 40% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ ทั้งนี้ ในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้าบริษัทจะมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอที่จะรองรับภาระผูกพันทางการเงินต่าง ๆ ได้ โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3,839 ล้านบาทและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดมูลค่า 3,452 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2562 โดยคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับ 1,200-1,800 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนประกอบด้วยเงินลงทุนเพื่อบำรุงรักษาสินทรัพย์ประมาณปีละ 50-100 ล้านบาทและการจ่ายชำระหนี้ซึ่งรวมถึงเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระอีกประมาณ 3,200 ล้านบาท

ข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทมีกับธนาคารและผู้ถือหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนทุนไม่เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนทุนอยู่ที่ 0.7 เท่าซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าข้อกำหนด ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวต่อไปได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะมีความผันผวนและได้รับแรงกดดันจากสัญญาสัมปทานที่กำลังจะหมดอายุ โดยคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ในช่วง 3,500-4,800 ล้านบาทในระหว่างปี 2562-2564
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในช่วง 36%-40% ในช่วงปี 2562-2564
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนเพื่อบำรุงรักษาสินทรัพย์ประมาณปีละ 50-100 ล้านบาทในช่วงปี 2562-2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความไม่แน่นอนจากการที่สัญญาสัมปทานกำลังจะหมดอายุลง ทั้งนี้ ความไม่ต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจจะส่งผลในแง่ลบต่ออันดับเครดิตได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางธุรกิจของบริษัททรุดตอลงจากความไม่ต่อเนื่องของธุรกิจดาวเทียม ในขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิตก็อาจได้รับการปรับเปลี่ยนกลับมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้หากบริษัทสามารถสร้างความต่อเนื่องในธุรกิจดาวเทียมภายใต้เงื่อนไขที่ไม่ส่งผลกระทบต่อในด้านลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัท โดยที่บริษัทยังคงรักษาสถานะสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินให้มีความแข็งแกร่งเอาไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,355	6,022	6,914	8,692	12,525
กำไรจากการดำเนินงาน	605	2,294	3,093	4,650	6,096
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	128	596	453	2,114	2,754
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	589	2,482	3,404	4,941	5,579
เงินทุนจากการดำเนินงาน	429	2,411	3,469	4,321	4,791
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	83	340	390	350	330
เงินลงทุน	5	83	332	1,085	1,257
สินทรัพย์รวม	21,900	22,202	25,939	32,840	33,592
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	520	1,200	3,150	5,476	7,712
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	13,067	13,137	15,280	18,921	18,111
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ต่อรายได้ (%)	44.67	38.09	44.74	53.50	48.67
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.27	2.76	1.72	7.02	9.23
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.08	7.29	8.74	14.12	16.91
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.20	0.48	0.93	1.11	1.38
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	477.46	200.96	110.12	78.90	62.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	3.83	8.37	17.09	22.45	29.87

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THCOM19OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
THCOM19OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,775 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
THCOM21OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
THCOM21OB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,775 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปรียบเทียบ หรือทำซ้ำในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ 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