

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 84/2563

17 มิถุนายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA-
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/05/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
13/03/63	AA-	Alert Negative
10/07/62	AA-	Stable
09/10/60	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคง “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับ “AA-” ทั้งนี้ทริสเรทติ้งคาดว่าจะทบทวน “เครดิตพินิจ” ดังกล่าวอีกครั้งหลังจากที่ทริสเรทติ้งทำการวิเคราะห์ธุรกรรมการลงทุนใน บริษัท เทสโก้ สโตร์ส (ประเทศไทย) จำกัด และ Tesco Stores (Malaysia) Sdn. Bhd. ซึ่งรวมเรียกว่า “กลุ่มเทสโก้เอเชีย” (Tesco Asia Group) ว่าจะมีผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัทมากน้อยเพียงใดอย่างถี่ถ้วนแล้ว

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งเกิดจากปัจจัยต่าง ๆ อาทิ การเป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกสะดวกซื้อในประเทศไทย ลักษณะของธุรกิจค้าปลีกที่สามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การมีเครือข่ายสาขาที่แข็งแกร่งและครอบคลุมทั่วประเทศ และการมีธุรกิจสนับสนุนที่เข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอันดับเครดิตดังกล่าวยังคงคำนึงถึงความกังวลเกี่ยวกับอำนาจซื้อที่อ่อนแอลงของผู้บริโภค ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยยิ่งขึ้นจากการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อด้านลบต่อภาคธุรกิจค้าปลีกอีกด้วย

เครดิตพินิจ (CreditAlert)

ทริสเรทติ้งได้ออกประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ให้แก่อันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ทั้งหมดของบริษัทมาตั้งแต่วันที่ 13 มีนาคม 2563 อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากประกาศที่ระบุว่าบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมดจะเข้าลงทุนในสัดส่วน 40% ในกลุ่มเทสโก้เอเชียด้วยมูลค่าเงินลงทุนในส่วนของบริษัทที่สัดส่วน 40% โดยเทียบเท่ากับ 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (หรือประมาณ 9.6 หมื่นล้านบาท) ซึ่งบริษัทจะใช้เงินกู้ทั้งหมดจำนวนสำหรับการลงทุนในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม การทำธุรกรรมในครั้งนี้จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อบริษัทบรรลุเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ตามที่กำหนดไว้อย่างครบถ้วน ซึ่งรวมถึงการได้รับอนุญาตจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องซึ่งประกอบไปด้วยสำนักงานคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้าของประเทศไทยและ Ministry of Domestic Trade and Consumer Affairs of Malaysia รวมทั้งยังต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ Tesco PLC อีกด้วย ซึ่งบริษัทคาดว่าจะหากธุรกรรมดังกล่าวได้รับความเห็นชอบแล้วกระบวนการซื้อกิจการก็จะแล้วเสร็จภายในปลายปี 2563 นี้

“เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเห็นของทริสเรทติ้งว่าอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหรือยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปจากระดับในปัจจุบัน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการซื้อกิจการในครั้งนี้จะช่วยเสริมสถานะความแข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกของบริษัทผ่านทางการร่วมเป็นเจ้าของธุรกิจค้าปลีกชั้นนำในประเทศไทยและมาเลเซีย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าการซื้อกิจการโดยใช้เงินกู้ในครั้งนี้ หากประสบความสำเร็จก็จะส่งผลให้ระดับหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทเป็นอย่างมาก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลกระทบจากโควิด-19

ธุรกิจค้าปลีกต้องเผชิญกับแรงกดดันจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งส่งผลทำให้จำนวนลูกค้าลดลงอย่างมากจากมาตรการปิดเมืองและการรักษาระยะห่างทางสังคมเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส

ทริสเรทติ้งปรับลดอัตราแนวโน้มการเติบโตของบริษัท ซีพี ออลล์ ลงจากประมาณการเดิมเพื่อสะท้อนถึงความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจที่เกิดจากการแพร่ระบาดดังกล่าว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า

รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะลดลง 1% ในปี 2563 และจะกลับมาเติบโตในระดับ 6% ต่อไปในช่วงปี 2564-2565 โดยปัจจัยที่ผลักดันการเติบโตของรายได้จะมาจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิมคาดว่าจะลดลงอย่างมากในปี 2563 และค่อย ๆ ฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2564-2565

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทอยู่ที่ 1.46 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 5.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งน้อยกว่าอัตราเติบโตในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ระดับ 8%-11% ยอดขายในสาขาเดิมของ 7-Eleven หดตัวลง 4% จากผลกระทบของมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสซึ่งรวมถึงการห้ามเดินทางและการลดชั่วโมงการเปิดสาขาในช่วงเวลาเคอร์ฟิว อย่างไรก็ตาม “แม็คโคร” กลับมีอัตราเติบโตที่สูงกว่าคู่แข่ง โดยมียอดขายในสาขาเดิมเพิ่มขึ้นถึง 7% เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากการที่ผู้บริโภคยังคงติดทนสินค้าที่จำเป็นในช่วงที่การแพร่ระบาดถึงจุดสูงสุด ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายที่ลดลงของกลุ่มธุรกิจร้านอาหารเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ โควิด-19 น่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างหนักต่อทั้งร้าน 7-Eleven และห้างแม็คโครในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าสถานการณ์จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

อัตรากำไรอยู่ในเกณฑ์น่าพอใจ

ความสำเร็จในการปรับปรุงประสิทธิภาพและการเพิ่มยอดขายได้ในกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ผลกำไรของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ที่ดี อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ 9.2%-9.5% ในระหว่างปี 2559 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2563 กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นเป็น 5.23 หมื่นล้านบาทในปี 2562 และ 1.37 หมื่นล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2563 จาก 4.2 หมื่นล้านบาทในปี 2559 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแหล่งรายได้และกำไรจากการให้บริการใหม่ ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ การเป็นตัวแทนธนาคารพาณิชย์ บริการรับส่งพัสดุ และบริการส่งสินค้าที่บ้าน เป็นต้น จากสมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเติบโตมาอยู่ที่ระดับ 5.64 หมื่นล้านบาทในปี 2565 จากระดับ 5.23 หมื่นล้านบาทในปี 2562

ภาระหนี้มีแนวโน้มจะเพิ่มสูงขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา จากการที่บริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เป็นจำนวนมาก อีกทั้งบริษัทยังได้ขายหุ้นของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ออกไปบางส่วนเพื่อนำไปชำระหนี้ อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจึงลดลงอย่างมาก โดยอัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3.6 เท่า (ปรับอัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 จากระดับ 5.5 เท่าในปี 2557

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีแผนใช้เงินลงทุนประมาณ 1.6-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งประกอบด้วย การขยายจำนวนร้านค้า 7-Eleven ประมาณ 700 ร้านและห้างแม็คโครอีกประมาณ 6-8 สาขาต่อปีทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตอีกด้วย หากการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีประสบความสำเร็จก็จะส่งผลให้ระดับหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและจะส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทเป็นอย่างมาก โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อเงินลงทุนของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 76% จากระดับ 67.5% ในปี 2562 และอัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายน่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 5.8 เท่าจากระดับ 3.5 เท่าในปี 2562

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

บริษัทมีสภาพคล่องที่ดี กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและเงินสดในมือของบริษัทมีเพียงพอสำหรับใช้ในการชำระหนี้ รวมทั้งเป็นค่าใช้จ่ายตามแผนลงทุนและจ่ายเงินปันผลตามปกติ อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อหนี้สินทางการเงินปรับตัวมาอยู่ที่ระดับ 20.5% ในปี 2562 และ 20.3% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 (ปรับอัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อหนี้สินทางการเงินให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) จากระดับ 19.4% ในปี 2561 อัตราร้อยละกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ระดับ 4.9 เท่าในปี 2562 และ 6.5 เท่าในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 เพิ่มขึ้นจาก 4.8 เท่าในปี 2561

เป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกประเภทร้านค้าสะดวกซื้อ

บริษัทซีพี ออลล์ มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งจากการเป็นผู้นำในธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อในประเทศไทย บริษัทดำเนินธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อภายใต้เครื่องหมายการค้าสากล “7-Eleven” ที่เป็นที่ยอมรับกันเป็นอย่างดี ทั้งนี้ ร้านค้า 7-Eleven มีจำนวนประมาณ 2 ใน 3 ของร้านค้าสะดวกซื้อทั้งหมดในประเทศไทย โดย ณ เดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีร้านค้า 7-Eleven ทั้งหมดจำนวน 11,983 ร้านทั่วประเทศ โดยเกือบครึ่งหนึ่ง (44%) ของจำนวนร้านค้าทั้งหมดอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ส่วนที่เหลือ 56% อยู่ในต่างจังหวัด นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการร้านค้าสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ประสบความสำเร็จมากที่สุดในโลกอีกด้วย ปัจจุบันประเทศไทยมีจำนวนสาขาของร้านค้า 7-Eleven มากที่สุดเป็นอันดับ 2 ของโลกรองจากประเทศญี่ปุ่น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลง 1% ในปี 2563 และจะเติบโตที่ระดับ 6% ต่อไปในช่วงปี 2564-2565
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 25% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับประมาณ 9%
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.6-2.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565 ไม่รวมเงินลงทุนในการซื้อกิจการของกลุ่มเอสโกเอเชีย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	145,758	570,712	526,855	489,165	451,632
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	8,760	36,397	34,428	32,779	29,712
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	13,741	52,264	49,519	46,654	42,080
เงินทุนจากการดำเนินงาน	10,479	37,566	35,278	33,147	28,689
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,129	10,628	10,272	10,020	10,067
เงินลงทุน	4,441	17,902	15,771	18,104	19,308
สินทรัพย์รวม	422,589	375,617	373,741	360,299	352,268
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	189,624	183,563	182,311	180,293	184,839
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	93,301	88,459	79,910	60,320	49,650
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	9.43	9.16	9.40	9.54	9.32
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.96	12.14	12.13	12.15	11.46
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.45	4.92	4.82	4.66	4.18
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.60	3.51	3.68	3.86	4.39
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.27	20.46	19.35	18.39	15.52
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	67.02	67.48	69.53	74.93	78.83

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

หมายเหตุ “เครดิตพิโนจ”

เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนผลอันดับเครดิตของตราสารหนี้หรือองค์กรที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลอันดับเครดิตไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของตราสารหนี้หรือสัญญาและสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างเวลานั้นหากมีกรณีที่มีเหตุการณ์สำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของหน่วยงานแต่ข้อมูลผลกระทบยังไม่เพียงพอต่อการพิจารณาทบทวน ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตพิโนจ" เพื่อแจ้งให้สาธารณชนทราบถึงผลดังกล่าว โดยมีแนวโน้ม 3 รูปแบบ คือ Positive (บวก) Negative (ลบ) และ Developing (ยังไม่ชัดเจน) ตามลักษณะของผลกระทบนั้น ๆ ทั้งนี้ จะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตแต่อย่างใด

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPALL221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2565	AA-
CPALL22NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2565	AA-
CPALL271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,466 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2570	AA-
CPALL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.7 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2570	AA-
CPALL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2570	AA-
CPALL291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,920 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2572	AA-
CPALL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,169.3 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2573	AA-
CPALL311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,614 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2574	AA-
CPALL325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,632 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2575	AA-
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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