

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 165/2565
29 กันยายน 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด : 04/11/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
28/09/64	A+	Positive
28/08/61	A+	Stable
24/06/58	AA-	Stable
23/12/57	AA-	Alert Developing
08/01/56	AA-	Stable
14/01/54	A+	Stable
29/07/53	A+	Alert Developing
30/08/49	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นซึ่งไม่มีประกัน และไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ “A-” พร้อมทั้งคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก”

แนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่น่าพอใจจากธุรกิจหลักของบริษัท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นจากการนำบริษัทย่อยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและผลิตภัณฑ์ที่มีนวัตกรรมใหม่ๆของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้ผลิตอาหารทะเลแปรรูปชั้นนำของโลก รวมถึงการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย และตราสัญลักษณ์สินค้าที่เป็นที่รู้จักทั้งในทวีปยุโรปและประเทศสหรัฐอเมริกา ตลอดจนลักษณะของธุรกิจที่คู่แข่งรายใหม่เข้ามาได้ยาก เนื่องจากมีโควตาการจับปลาและต้องอาศัยเงินลงทุนจำนวนมาก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการฟื้นตัวที่เปราะบางของภาวะเศรษฐกิจจากผลกระทบของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ตลอดจนความความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลประกอบการอ่อนลงจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นมาก

ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 อันเป็นผลมาจากสภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้นเป็นประวัติการณ์จากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ แม้ว่าจะมีความท้าทายหลากหลายประการในช่วงไตรมาสข้างหน้า แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะรักษาผลประกอบการที่ดีไว้ได้ จากกลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นการผลิตสินค้าที่มีนวัตกรรมและสินค้าที่เพิ่มมูลค่า ตลอดจนการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการลดต้นทุนของบริษัท

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา อันเป็นผลมาจากการปรับปรุงประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง และได้รับประโยชน์จากการที่ผู้บริโภคหันกลับมาซื้อสินค้าในช่วงระบาดของโรคโควิด 19

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้น 12.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 7.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์และอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง ตลอดจนการปรับราคาสินค้าที่มีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานลดลง จากราคาค่าวัตถุดิบ ตลอดจนต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นมาก แม้ว่าจะมีความพยายามในการปรับราคาสินค้าหลายครั้ง แต่กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทก็ลดลง 16.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 6.5 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 โดย EBITDA Margin ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 8.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากระดับ 10%-11% ในช่วงปี 2563-2564

แต่ยังคงสูงกว่าระดับ 7%-8% ในปี 2561-2562

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 3%-10% ต่อปีในปี 2565-2567 ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ และสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มมูลค่า ตลอดจนการออกสินค้าใหม่ ๆ โดยคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.3-1.6 หมื่นล้านบาทต่อปี ในขณะที่ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 8.3%-9.8% ในปี 2565-2567

ความท้าทายในอนาคตของ Red Lobster

“Red Lobster” เป็นผู้ประกอบธุรกิจร้านอาหารในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งบริษัทมีส่วนการลงทุน 49% ประกอบด้วยการลงทุนในหุ้นสามัญจำนวน 25% ของหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และอีกจำนวน 24% เป็นการลงทุนในหุ้นบริษัทย่อยที่แปลงสภาพได้คิดเป็นมูลค่า 345 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ ธุรกิจของ Red Lobster ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 สายพันธุ์ใหม่และภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 460 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ซึ่งอ่อนแอลงเมื่อเทียบกับผลขาดทุนจำนวน 105 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2564

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของ Red Lobster จะยังเผชิญความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาที่ได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยยังส่งผลต่อต้นทุนการกู้ยืมเงินและมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้นบริษัทย่อยของบริษัทอีกด้วย แม้ว่าจะมีกลยุทธ์ในการเพิ่มประสิทธิภาพและเพิ่มจำนวนลูกค้า แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่า Red Lobster ยังคงต้องใช้เวลาในการดึงดูดลูกค้าให้เข้าร้านมากขึ้น ตลอดจนการปรับปรุงอัตรากำไรจากการดำเนินงานให้ดีขึ้นจนถึงระดับจุดคุ้มทุน

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นจากสินค้าคงเหลือที่อยู่ในระดับสูง

บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นมากจากสินค้าคงเหลือที่อยู่ในระดับสูง อันเป็นผลมาจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นมาก หนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 7.5 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2565 จากระดับ 6.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 55.5% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 จากระดับ 53.3% ในปี 2564 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 5.3 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 จากระดับ 4.2-4.4 เท่าในช่วงปี 2563-2564

ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับลดลงเนื่องจากบริษัทไม่มีแผนการลงทุนซื้อกิจการขนาดใหญ่ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า และทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาวินัยทางการเงิน นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสินค้าที่มีนวัตกรรม ซึ่งมีอัตรากำไรที่ดี ตลอดจนการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนปรับปรุงสถานะทางการเงินโดยจะนำบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง ที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วง 2-3 ไตรมาสข้างหน้าอีกด้วย

ทั้งนี้ สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ 5.2 เท่าในปี 2565 และลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 4 เท่าในปี 2566-2567 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 53% ในปี 2565 และลดลงต่ำกว่า 50% ในปี 2566-2567

มีผลิตภัณฑ์อาหารทะเลที่หลากหลาย

บริษัทเป็นผู้ผลิตปลาทูน่าบรรจุกระป๋องรายใหญ่ที่สุดในโลกโดยมีปริมาณการผลิตประมาณ 570,000 ตันต่อปี ซึ่งคิดเป็นประมาณ 1 ใน 5 ของผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าบรรจุกระป๋องทั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นหนึ่งในผู้นำในกลุ่มผู้ผลิตอาหารทะเลระดับโลกอีกด้วย โดยนอกเหนือจากปลาทูน่าซึ่งเป็นสินค้าที่สร้างรายได้หลักในสัดส่วน 33% ของยอดขายรวมของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 แล้ว สินค้าอาหารทะเลของบริษัทยังประกอบไปด้วย กุ้งและสินค้าที่เกี่ยวข้อง (26%) อาหารสัตว์เลี้ยง (13%) ปลาซาร์ดีนและปลาแมคเคอเรล (7%) ปลาแซลมอน (7%) รวมทั้งสินค้าเพิ่มมูลค่าและสินค้าอื่น ๆ (14%) ด้วย

การมีฐานการผลิตขนาดใหญ่ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าและมีอำนาจในการต่อรองกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ ทั้งนี้ ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทยังเพิ่มขึ้นจากความสามารถในการใช้ผลผลิตพลอยได้ เช่น การนำกาก หนั และหัวปลาไปใช้ในการผลิตเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น ได้แก่ น้ำมันสกัดจากปลาทูน่าและสาหร่าย ตลอดจนผลิตภัณฑ์ใหม่ที่บริษัทได้รับสิทธิบัตรคือ แคลเซียม และคอลลาเจนจากปลาทูน่าอีกด้วย

มีการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์

การกระจายตัวทางภูมิศาสตร์ทั้งในด้านฐานการผลิตและตลาดช่วยลดทอนความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทลงได้บางส่วน โดยบริษัทมีฐานการผลิตที่กระจายตัวอยู่ใน 11 ประเทศซึ่งครอบคลุม 4 ทวีป นอกจากนี้ บริษัทยังมีการกระจายตัวของแหล่งรายได้ด้วยเช่นกัน โดยรายได้จากทวีปอเมริกาเหนือ ซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 42% ของรายได้รวมในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รองลงมาคือตลาดยุโรป 26% ประเทศไทย 11% และประเทศญี่ปุ่น 6% ความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์จะช่วยลดผลกระทบที่อาจเกิดจากโรคระบาด ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบทางการค้า และกฎเกณฑ์การจับปลาทั่วโลกได้ในระดับหนึ่ง

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าบริษัทไม่มีหนี้สินทางการเงินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระ ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายลงทุนตามแผนประมาณ 5 พันล้านบาท แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2565 นอกจากนี้ สภาพคล่องของบริษัทยังมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 2.1 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ตลอดจนวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันทางการเงินอีกหลายแห่ง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 10% ในปี 2565 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าอย่างมาก และรายได้จะเพิ่มขึ้น 2%-3% ในช่วงปี 2566-2567
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในช่วง 17.6%-18.4% ในขณะที่ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 8.3%-9.8% ในช่วงปี 2565-2567
- ค่าใช้จ่ายลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ระดับ 5.0-6.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ตลอดจนกลยุทธ์ของที่มุ่งเน้นการผลิตสินค้าที่มีนวัตกรรมของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี และโครงสร้างเงินทุนปรับตัวดีขึ้น จนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทต่ำกว่าระดับ 4 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่คาดไว้เป็นอย่างมาก หรือบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่จนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนอ่อนแอลง จนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทสูงกว่าระดับ 7 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	75,681	141,805	133,108	126,922	134,217
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,808	10,870	9,053	6,681	6,467
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	6,473	15,528	13,655	9,995	9,784
เงินทุนจากการดำเนินงาน	5,080	12,886	10,970	7,702	7,478
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	984	1,935	1,932	2,135	2,185
เงินลงทุน	2,123	4,264	3,855	4,669	4,963
สินทรัพย์รวม	171,415	166,604	144,575	141,909	141,916
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	74,797	67,654	57,799	60,731	66,766
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	59,893	59,239	52,762	48,820	46,494
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	8.55	10.95	10.26	7.87	7.29
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.00	8.58	7.83	5.83	5.53
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.58	8.02	7.07	4.68	4.48
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.26	4.36	4.23	6.08	6.82
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.48	19.05	18.98	12.68	11.20
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.53	53.32	52.28	55.44	58.95

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TU)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TU237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
TU241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
TU242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,050 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
TU26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
TU26NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
TU271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
TU287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
TU29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A+
TU31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A+
TU19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 6,000 ล้านบาท	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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