

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน

ครั้งที่ 89/2562
18 มิถุนายน 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 28/06/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
27/07/59	A-	Stable
18/06/51	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Stable
23/01/47	BBB	-
26/11/44	BBB-	-

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ดงพิพัฒน์, FRM
sithakarn@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โภษาคาร
preeyaporn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A” จากเดิมที่ระดับ “A-” โดยการปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่มีต่อสถานะของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) กับ KGI Securities Co., Ltd. ในไต้หวัน (KGI Taiwan) ซึ่งเป็นตัวแทนของ KGI Group การปรับอันดับเครดิตของบริษัท พิจารณาจากการเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญปานกลางในเซี่ยงกยูทซ์ ดังนั้นอันดับเครดิตของบริษัทจึงได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากสถานะอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเอง

ในส่วนอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทนั้น ทริสเรตติ้งยังคงมุมมองเหมือนเดิม โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลประกอบการที่ยังคงมีความมั่นคงและแข็งแกร่ง จากแหล่งรายได้ที่มีการกระจายตัวอย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่ผลประกอบการอาจมีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลดลงจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีลักษณะค่อนข้างจะผันผวนและเป็นวัฏจักร รวมถึงแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญปานกลางในเซี่ยงกยูทซ์ของ KGI Group

อันดับเครดิตของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท เนื่องจากสถานะการเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญปานกลางในเซี่ยงกยูทซ์ของ KGI Group บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) เป็นบริษัทที่ KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. ถือหุ้นในอัตราส่วน 34.97% ขณะที่ KGI Taiwan ถือหุ้นทั้งหมดใน KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. การดำเนินงานของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ถูกควบคุมผ่านคณะกรรมการของบริษัท โดย ณ เดือนพฤษภาคม 2562 คณะกรรมการของบริษัท 3 จาก 11 ท่านได้รับการแต่งตั้งจากทาง KGI Taiwan

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ได้รับการสนับสนุนทางธุรกิจและความรู้จากผู้เชี่ยวชาญจาก KGI Taiwan ทำให้บริษัทสามารถเป็นผู้นำในตลาดตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทย ทริสเรตติ้งมองว่าการดำเนินงานที่ประสบความสำเร็จเป็นระยะเวลายาวนาน และการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้กับ KGI Group เป็นเหตุจูงใจให้ KGI Group จะยังคงสัดส่วนผู้ถือหุ้นในระดับนี้ต่อไปในอนาคต อย่างไรก็ตาม แม้ว่าทริสเรตติ้งจะมองเห็นความสัมพันธ์ในด้านกลยุทธ์และความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทกับ KGI Taiwan และบริษัทในเครือ แต่ยังไม่มีความสัมพันธ์ด้านการเงินจากทางกลุ่ม

การกระจายตัวของรายได้ช่วยลดความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าโครงสร้างรายได้ของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) น่าจะยังคงกระจายตัวและได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากความผันผวน และภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ในปี 2561 โครงสร้างรายได้ของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ คิดเป็นสัดส่วน 25.9% ค่าธรรมเนียมและค่าบริการ 19.6% กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ 41.3% ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 4.7% และ อื่นๆ 8.5%

ทริสเรตติ้งเห็นว่ารายได้ของบริษัทมีการกระจายออกจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง ในตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีสัดส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ต่อรายได้รวมโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 38.7% ทั้งนี้ ในปี 2561 รายได้ดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 25.9% ของรายได้รวมของบริษัท ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 58.9%

รายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการที่สม่ำเสมอ

ทริสเรตติ้งคาดว่า บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จะสามารถสร้างรายได้จากค่าธรรมเนียมและค่าบริการในระดับที่สูงขึ้นใน 3 ปีข้างหน้า การเติบโตของรายได้ น่าจะมาจาก ธุรกิจบริหารจัดการกองทุน (ดำเนินงานโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด (ONEAM) ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่บริษัทถือหุ้น 99%) การขายกองทุนผ่านรูปแบบ Open Architecture และ ธุรกิจการบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management)

ทั้งนี้ รายได้จากค่าธรรมเนียมและค่าบริการคิดเป็น 18.0%-22.0% ของรายได้รวมของบริษัทในตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา และคิดเป็น 19.6% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2561 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 13.1%

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่แข็งแกร่ง

บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) เป็นหนึ่งในจำนวนผู้ประกอบการไม่กี่ราย ที่ยังคงความสามารถในการทำกำไร แม้ว่ารายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ จะค่อย ๆ ลดลงหลังจากที่มีการเปิดเสรีค่านายหน้าก็ตาม ความแข็งแกร่งของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มาจากการใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญของ KGI Group ในด้านผลิตภัณฑ์ตราสารอนุพันธ์ ซึ่งทำให้บริษัทเป็นผู้นำทั้งในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Thailand Futures Exchange – TFEX) และ ตลาดใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant – DW) ซึ่งแม้ว่าส่วนแบ่งตลาดธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จะลดลงอย่างต่อเนื่อง มาอยู่ที่อันดับที่ 13 ในด้านปริมาณซื้อขายในปี 2561 แต่บริษัทยังคงรักษาตำแหน่งอันดับหนึ่งด้านส่วนแบ่งตลาด TFEX ตั้งแต่ปี 2556 โดยมีส่วนแบ่งตลาดของ DW เป็นอันดับที่ 1 ในช่วงต้นปี 2562 ซึ่งทริสเรตติ้งมองว่าทั้ง 2 ตลาดนี้มีศักยภาพที่ดี จากความต้องการบริการที่เติบโตขึ้นและมีการแข่งขันที่ต่ำกว่า เมื่อเทียบกับธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน โดยเฉพาะในสภาวะที่ตลาด DW มีผู้ประกอบการเพียงไม่กี่รายครอบครองส่วนแบ่งการตลาด

มีผลงานเป็นที่ยอมรับในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าในระยะยาว บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จะยังสามารถทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ได้ในระยะยาว ซึ่งเป็นผลมาจากการสนับสนุนทางธุรกิจจาก KGI Group ในหลาย ๆ ด้าน เช่น ระบบการซื้อขาย ความรู้ความเชี่ยวชาญในผลิตภัณฑ์ และการจัดการความเสี่ยงที่ปรับเปลี่ยนตามสถานการณ์ ซึ่งทำให้ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) ได้เปรียบคู่แข่งในด้านนี้

บริษัทได้รับความช่วยเหลือด้านเทคนิคจาก KGI Group สำหรับผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (TFEX) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงราคาหุ้น (Single Stock Future) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ความช่วยเหลือเหล่านี้ทำให้บริษัทสามารถขยายตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ ตัวอย่างของความช่วยเหลือ ได้แก่ โมเดลที่ใช้ในการหาราคา ระบบช่วยดูแลสภาพคล่องอัตโนมัติ และ ระบบและกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ซึ่งระบบต่าง ๆ เหล่านี้ช่วยจำกัดความเสี่ยงทางตลาดให้บริษัท นอกจากนี้ ยังมีการปรับระดับความเสี่ยงในการขาดทุนที่รับได้สำหรับแต่ละหน่วยงานลงทุนตามสภาพตลาด ความสามารถในการทำกำไร และระดับความเสี่ยง โดยขนาดของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของบริษัทจะได้รับการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอโดยฝ่ายบริหารความเสี่ยง

พอร์ตการลงทุนของบริษัท ซึ่งคิดเป็น 35.4% ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2561 ประกอบไปด้วย ตราสารหนี้ ตราสารทุน และตราสารอนุพันธ์ โดยกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์มีส่วนคิดเป็น 31.2% ของรายได้รวมโดยเฉลี่ยในตลอด 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งในปี 2561 สัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 41.3% เนื่องมาจากส่วนแบ่งตลาดใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เติบโตขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรแข็งแกร่งจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่คงที่

ทริสเรตติ้งคาดว่า บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จะคงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิในระดับที่ต่ำกว่า 50% ใน 3 ปีข้างหน้า โดยในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิอยู่ที่ 46.9% ลดลงจาก 50.5% ในปี 2560 และเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 64.6% อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิที่ปรับตัวดีขึ้นในปี 2561 มาจากรายได้รวมที่สูงขึ้น จากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ที่แข็งแกร่ง โดยที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทมีผลกำไรที่แข็งแกร่ง ณ สิ้นปี โดยบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยอยู่ที่ 6.7% ในปี 2561 สูงกว่า 5.7% ในปี 2560 และค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมตั้งแต่ปี 2558

แหล่งเงินทุนหลากหลาย สภาพคล่องเพียงพอและฐานทุนแข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งมองว่า บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มีสภาพคล่องเพียงพอและมีความยืดหยุ่นทางการเงินในการดำเนินธุรกิจ โดย ณ สิ้นปี 2561 อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 45.9% เนื่องจากพอร์ตเงินลงทุนส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งซึ่งเพียงพอสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบันและแผนการขยายธุรกิจในอนาคต

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าฐานเงินทุนของบริษัทจะยังเพียงพอสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคตและสามารถรองรับความเสี่ยงด้านตลาดและเครดิตจากการประกอบธุรกิจ โดยอัตราส่วน ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้วของบริษัทอยู่ในระดับ 40%-60% ใน 3 ปีที่ผ่านมา และ 58.7% ในปี 2561 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 61.6% ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 91.2% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562

สูงกว่าเกณฑ์ที่ทางการกำหนดไว้ที่ระดับ 7.0%

สมมติฐานกรณีพื้นฐานในปี 2562-2564

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2562-2564 ดังนี้

- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 0.06%-0.08%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิต่ำกว่า 50%
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยสูงกว่า 5.0%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาด ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารอนุพันธ์เอาไว้ได้ และยังคงฐานรายได้โดยขยายส่วนที่เป็นค่าธรรมเนียมและค่าบริการอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะคงรักษาการดำเนินงานจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ โดยในขณะเดียวกันยังคงมีระบบบริหารความเสี่ยงที่เพียงพอ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีจำกัด ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากความสามารถในการทำกำไรของบริษัท หรือตำแหน่งทางการตลาดของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารอนุพันธ์อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลาหนึ่ง หรือบริษัทขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์อันเนื่องมาจากนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่ขาดประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของสถานะเครดิตของ KGI Group หรือความเห็นของทริสเรตติ้งในเรื่องระดับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อกลุ่มเปลี่ยนไป อาจมีผลต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2562	2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	18,818	15,519	17,025	14,132	9,649
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	6,871	5,493	8,622	5,581	2,308
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	9,185	6,495	7,051	5,561	5,508
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	352	350	461	462	454
เงินกู้รวม*	6,067	4,048	6,486	3,718	465
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,353	6,047	5,597	5,484	5,043
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	762	2,918	2,556	2,766	1,996
รายได้รวม	911	3,509	3,058	3,246	2,482
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	386	1,570	1,473	1,484	1,272
ดอกเบี้ยจ่าย	33	159	141	113	112
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	310	1,084	888	1,024	588

* รวมหุ้นกู้อนุพันธ์

หน่วย: %

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	ม.ค.-มี.ค. 2562	2561	2560	2559	2558
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	18.2	25.9	30.0	32.2	38.6
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	19.2	19.6	22.0	20.6	22.7
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	46.9	41.3	34.5	35.9	23.3
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	44.0	46.9	50.5	47.4	53.7
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	44.2	40.7	37.9	40.9	31.5
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย**	5.8	6.7	5.7	8.6	5.8
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย**	18.6	18.6	16.0	19.4	11.5
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	3.4	4.9	6.2	7.7	7.8
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	3.8	5.4	6.5	8.3	8.2
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	(0.1)	(0.3)	0.1	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	49.5	58.7	40.8	55.4	76.3
สภาพคล่อง					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	43.1	45.9	54.2	44.3	32.2
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	65.3	69.1	67.4	63.5	47.0
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	47.3	35.2	55.7	40.3	38.9

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน (KGI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KGI19NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A
KGI20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้ เบียดเบียน ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตที่มีข้อความแสดงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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