

# บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 184/2562

31 ตุลาคม 2562

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/10/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
20/11/60	A-	Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศของบริษัทและฐานะทางการเงินที่เข้มแข็งยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการที่บริษัทต้องพึ่งพาสินค้าขายรายการ รวมถึงโอกาสการเติบโตที่ค่อนข้างจำกัดของตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศ และความสำเร็จที่ไม่มากในการขยายตลาดไปในสหราชอาณาจักรซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทต่อไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทย

บริษัทมีส่วนแบ่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศที่เติบโตขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา โดยปัจจุบันผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชูกำลังของบริษัทได้รับความนิยมมากที่สุดเป็นอันดับสองในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับ 23% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 ซึ่งใกล้เคียงกับระดับในช่วงเดียวกันของปีก่อน สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งดังกล่าวเป็นผลมาจากตราสัญลักษณ์ของบริษัทซึ่งเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี ตลอดจนกลยุทธ์ทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพ และเครือข่ายการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมร้านค้าปลีกมากกว่า 180,000 แห่ง ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศจำนวน 6.05 พันล้านบาทในปี 2561 และ 2.78 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 ซึ่งค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทริสเรทติ้งมองว่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศมีแนวโน้มการเติบโตที่จำกัดเนื่องจากตลาดที่ค่อนข้างอิ่มตัวและข้อมูลในอดีตที่บ่งชี้ว่าการเจาะตลาดเข้าไปยังลูกค้ากลุ่มใหม่นั้นทำได้ค่อนข้างยาก ทั้งนี้ หลังจากในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศหดตัวลงที่ระดับ 2%-3% ต่อปีในช่วงปี 2559-2560 แล้วก็เติบโตขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ระดับประมาณ 0.6% ในปี 2561 และเติบโตในอัตราที่เร็วขึ้นที่ระดับ 5.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562

ภาษีสรรพสามิตและภาษีสรรพสามิตที่มีผลบังคับใช้มาตั้งแต่เดือนกันยายน 2560 เป็นที่คาดการณ์ว่าจะทำให้ต้นทุนภาษีที่เกี่ยวข้องทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2562-2566 โดยในช่วงที่ผ่านมาผู้ผลิตเครื่องดื่มชูกำลังไม่ได้มีการปรับขึ้นราคาสินค้าเพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษีสรรพสามิตแต่มีการปรับสูตรการผลิตสินค้าเพื่อไม่ให้ต้นทุนภาษีเพิ่มสูงขึ้นแทน ดังนั้น ผู้บริโภคจะตอบรับกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอย่างไรนั้นจึงต้องติดตามความคืบหน้าต่อไป

### การส่งออกมีการเติบโตที่ชะลอลง

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการส่งออกของบริษัทจะยังคงเติบโตต่อไปด้วยอัตราที่ช้าลงเมื่อเทียบกับช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเนื่องมาจากฐานรายได้จากการส่งออกที่สูง บริษัทส่งออกสินค้าเครื่องดื่มชูกำลังไปยังหลายประเทศ เช่น กัมพูชา เมียนมา เวียดนาม และจีน รายได้จากการส่งออกเติบโตเฉลี่ยที่ระดับ 42% ต่อปีในระหว่างปี 2559-2561 จนกระทั่งรายได้จากการส่งออกขึ้นมามีจำนวน 6.48 พันล้านบาทในปี 2561 หลังจากนั้นการเติบโตก็ชะลอลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 โดยการส่งออกเติบโตเพียง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้รายได้จากการส่งออกอยู่ที่จำนวน 3.4 พันล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จากการส่งออกคิดเป็นสัดส่วน 48% ของยอดขายรวมของบริษัทและรายได้จากตลาดส่งออกหลักคือประเทศกัมพูชาคิดเป็นมากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้จากการส่งออกโดยรวมของบริษัท

## ความสำเร็จที่จำกัดในตลาดสหราชอาณาจักร

ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการเป็นผู้สนับสนุนสโมสรฟุตบอลและค่าใช้จ่ายการตลาดเพื่อขยายตลาดในสหราชอาณาจักรจะกดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัทต่อไปอีกระยะหนึ่งจนกว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากการสร้างความรับรู้ในตราสินค้า บริษัทมียอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในสหราชอาณาจักรที่ยังถือว่าค่อนข้างน้อยโดยคิดเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่า 2% ของรายได้จากตลาดต่างประเทศในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดและรายการส่งเสริมการขายในสหราชอาณาจักรก็ยังส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดและการขายโดยรวมของบริษัทในปี 2560-2561 เพิ่มขึ้นอีกด้วย ทั้งนี้ การเจาะเข้าไปยังตลาดดังกล่าวทำได้ยากกว่าที่บริษัทเคยคาดการณ์ไว้และเป็นสิ่งที่ลดทอนผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา

ที่ผ่านมาบริษัทมีค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูงในการเป็นผู้สนับสนุนสโมสรฟุตบอลเชลซีและรายการแข่งขันฟุตบอล English Football League Cup ซึ่งเปลี่ยนชื่อมาเป็นรายการ Carabao Cup โดยเริ่มมาตั้งแต่ในช่วงที่บริษัทเริ่มเข้าไปเจาะตลาดในสหราชอาณาจักรในปี 2559 อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการเป็นผู้สนับสนุนฟุตบอลจะทยอยปรับตัวลงลงเป็นประมาณ 7.5 ล้านปอนด์ในปี 2564 จากประมาณ 12 ล้านปอนด์ในปี 2562 ซึ่งจะลดภาระทางการเงินในส่วนของการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต ทั้งนี้ การเป็นผู้สนับสนุนฟุตบอลดังกล่าวไม่เพียงแต่จะทำให้ตราสินค้าของบริษัทเป็นที่รู้จักมากยิ่งขึ้นในสหราชอาณาจักรเท่านั้น แต่ยังคงช่วยให้ตราสินค้าเป็นที่รู้จักมากยิ่งขึ้นในระดับโลกอีกด้วย

## บริษัทมีการพึ่งพาสินค้าที่ไม่หลากหลาย

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีการพึ่งพาสินค้าประเภทเครื่องดื่มชูกำลังซึ่งเป็นสินค้าหมวดเล็กหมวดหนึ่งในตลาดเครื่องดื่มโดยรวม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงในค่านิยมบริโภครวมถึงการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 รายได้ของบริษัทในสัดส่วน 87% มาจากสินค้าประเภทเครื่องดื่มชูกำลังซึ่งส่วนใหญ่มาจากเครื่องดื่มชูกำลังแบบดั้งเดิมซึ่งกลุ่มลูกค้าหลักคือคนทำงานที่มีรายได้ค่อนข้างต่ำ บริษัทมีความพยายามในการออกสินค้าเครื่องดื่มชูกำลังชนิดที่มีรสชาติแตกต่างออกไปเพื่อหวังเจาะฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ซึ่งความสำเร็จในระยะยาวของของผลิตภัณฑ์ใหม่ดังกล่าวนี้ยังต้องติดตามความคืบหน้าต่อไป

## ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นอันเป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบหลักที่ปรับตัวลดลง รวมถึงต้นทุนที่ลดลงจากโรงงานผลิตกระป๋องอลูมิเนียมของบริษัทซึ่งเริ่มดำเนินการผลิตมาตั้งแต่ช่วงปลายปี 2561 และการประหยัดจากขนาดจากการผลิตในจำนวนที่มากขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 37% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 จาก 32.7% ในปี 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าในอนาคตบริษัทจะได้รับประโยชน์ในด้านต้นทุนจากการผลิตที่ครบวงจร โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 35%-37% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

## ระดับหนี้สินปรับตัวดีขึ้น

บริษัทมีระดับหนี้สินที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากการมีค่าใช้จ่ายลงทุนที่ค่อนข้างน้อยและการมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เติบโตขึ้นหลังจากที่ระดับหนี้สินของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นระหว่างปี 2560-2561 จากการลงทุนจำนวนมากเพื่อขยายกำลังการผลิต อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 1.7 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 จาก 2.4 เท่าในปี 2561 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 48% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 จากระดับ 31% ในปี 2561

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ระดับประมาณ 2.4-2.5 พันล้านบาทต่อปีและคาดว่าบริษัทจะมีการลงทุนที่ค่อนข้างน้อยลงโดยอยู่ที่ประมาณ 600 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2565 เนื่องจากบริษัทมีกำลังการผลิตที่เพียงพอรองรับการเติบโตในช่วงหลายปีข้างหน้า จึงทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวลดลงมาเป็น 1.1 เท่าจาก 1.4 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 70% จาก 60% ในช่วงปี 2562-2565

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอโดยแหล่งที่มาของสภาพคล่องประกอบไปด้วยเงินสดจำนวน 388 ล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.4 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ที่มีกับสถาบันการเงินและจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้ารวมทั้งสิ้นประมาณ 2 พันล้านบาท

หุ้นกู้ของบริษัทมีเงื่อนไขทางการเงินสำคัญที่ระบุให้บริษัทต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ระดับไม่เกิน 2.5 เท่า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.62 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2562 ซึ่งถือว่าบริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษ้อัตราส่วนดังกล่าวให้ไปในเป้าหมายเงื่อนไขทางการเงินได้ต่อไปในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับประมาณ 4% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 35%-37% และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 19%-21% ในช่วงปี 2562-2565
- เงินลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 600 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2565

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศและรักษาระดับการเติบโตที่สมเหตุสมผลในตลาดส่งออกได้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดหวังว่าบริษัทจะมีความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานที่ดีในขณะที่ยังคงรักษาสถานะทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ดีเอาไว้ได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดเป็นเวลานาน หรือหากบริษัทดำเนินนโยบายทางการเงินที่เสี่ยงมากยิ่งขึ้น อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก และ/หรือหากบริษัทมีแหล่งที่มาของรายได้ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้นอย่างมีสาระสำคัญในขณะที่ยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	2561	2560	2559	2558
----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----					
รายได้จากการดำเนินงานรวม	7,170	14,581	13,023	10,047	7,835
กำไรจากการดำเนินงาน	1,584	2,030	1,438	1,968	1,717
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,266	1,440	1,128	1,688	1,472
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,585	2,015	1,481	1,974	1,718
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,273	1,520	1,151	1,675	1,497
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	76	127	69	21	11
เงินลงทุน	309	2,069	3,035	2,146	202
สินทรัพย์รวม	14,517	14,320	12,520	9,778	7,361
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,681	4,932	3,604	174	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,696	7,365	7,005	7,100	6,333
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	22.09	13.92	11.04	19.59	21.91
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	17.65	12.42	11.73	22.48	23.23
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	20.75	15.91	21.47	94.46	155.66
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.66	2.45	2.43	0.09	0.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	47.78	30.82	31.95	962.47	ไม่ระบุ
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	37.82	40.11	33.97	2.39	0.00

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CBG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CBG206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
CBG216A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 720 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
CBG216B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 370 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	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 ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)