

# บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 215/2563

25 ธันวาคม 2563

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/07/63

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับ | แนวโน้มอันดับ     |
|----------|--------|-------------------|
|          | เครดิต | เครดิต/ เครดิตพิง |
| 03/01/62 | A-     | Stable            |
| 08/09/54 | A      | Stable            |

### ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวงนางกูร  
nauwarut@trisrating.com

สุชานา ฉันทาดิษฐ์  
suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพมูลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย  
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลงานที่ได้รับการยอมรับของบริษัทในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร ตลอดจนปัจจัยความเสี่ยงด้านอุตสาหกรรมอีกหลายประการ เช่น วงจรของสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัท ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากโรคระบาด และการกีดกันทางการค้า อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายต่าง ๆ ตลอดจนกลยุทธ์ที่เน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มซึ่งจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเองก็ช่วยลดความกังวลดังกล่าวลงไปได้บางส่วน นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงข้อกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงยืดเยื้ออันเกิดจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีมากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 การแพร่ระบาดของโรคคอตีบหรืออหิวาต์แอฟริกาในสุกร (African Swine Fever -- ASF) ที่ยืดเยื้อยาวนานในหลายประเทศทำให้ปริมาณสุกรขาดแคลนและส่งผลกระทบต่อราคาสุกรเพิ่มขึ้นอย่างมาก ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ไถ่จากประเทศจีนและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงก็เป็นปัจจัยสนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัทด้วยเช่นกัน ส่งผลทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 5.5 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563<sup>1</sup> โดยเพิ่มขึ้น 60.8% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 9.4% จากระดับ 5.9% ในปี 2562

ในอนาคตข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงดีอย่างต่อเนื่องในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ตลอดไปจนถึงปี 2564 แม้ว่าจะราคาสุกรจะลดลงจากระดับที่สูงมากเป็นพิเศษในช่วงที่ผ่านมา แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าราคาสุกรจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปอีกเนื่องจากอุปทานที่ขาดแคลนซึ่งเกิดจากการแพร่ระบาดของโรคคอตีบหรืออหิวาต์แอฟริกาในสุกรนั้นน่าจะยังคงอยู่ต่อไปอีกในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทอยู่ในสถานะที่ดีที่จะได้รับอานิสงส์จากราคาสุกรที่เพิ่มขึ้นในขณะที่ราคาต้นทุนวัตถุดิบอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่อุปสงค์ไถ่จากประเทศจีนที่เพิ่มสูงขึ้นนั้นก็ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนให้แก่รายได้ของบริษัทอีกทางหนึ่งด้วย

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 7.8-8.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565 อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับประมาณ 6%-9% ในช่วงปี 2563-2565 โดยที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 5 พันล้านบาทถึง 6.9 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน

### ภาระหนี้และกระแสเงินสดปรับตัวดีขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเป็นอย่างมากจากการมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับการมีค่าใช้จ่ายลงทุนที่ลดลงในปี นี้ ทั้งนี้ ระดับหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563 จาก 2.6 หมื่นล้านบาทในปี 2562

<sup>1</sup> งบการเงินสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 อ้างอิงจากงบการเงินภายในซึ่งจัดทำสำหรับผู้บริหาร

กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทก็ปรับตัวดีขึ้นจากภาระหนี้ที่ลดลงในช่วงวงจรขาขึ้นของอุตสาหกรรมสัตว์ปีก โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.3 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 จากระดับ 6 เท่าในปี 2562 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 14.8 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 จากระดับ 6.3 เท่าในปี 2562

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เพื่อให้เป็นไปตามแผนกลยุทธ์การเติบโต บริษัทจึงมีการวางแผนงบประมาณสำหรับการลงทุนไว้ที่จำนวน 3.2-3.5 พันล้านบาทต่อปี อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 60%-62% ในช่วงปี 2563-2565 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 3.6-5.4 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับ 6-10 เท่า

### เป็นผู้นำในภาคเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารของไทย

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในภาคเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารของไทยมานานกว่า 50 ปี โดยบริษัทเป็นผู้แปรรูปไก่รายใหญ่ลำดับที่ 3 ในตลาดภายในประเทศในปี 2562 โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ 11% (อันดับที่ 1 คือ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (21%) และอันดับที่ 2 คือ บริษัท สหฟาร์ม จำกัด (12%)) ทั้งนี้ จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ระบุว่าส่วนแบ่งทางการตลาดในตลาดไก่ส่งออกของบริษัทอยู่ที่ 8% ในระหว่างปี 2562 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563

บริษัทยังเป็นผู้ผลิตเนื้อสุกรคุณภาพสูงระดับแนวหน้าในประเทศไทยอีกด้วย โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ 9% ของการผลิตเนื้อสุกรในประเทศ ความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ที่มีกับ Sumitomo Corporation จากประเทศญี่ปุ่นช่วยให้บริษัทนำเทคโนโลยีการเลี้ยงสุกรแบบ SPF (Specific Pathogen Free) ซึ่งเป็นการเลี้ยงสุกรให้ปลอดจากโรคและสารตกค้างมาใช้ตั้งแต่ปี 2536 ซึ่งทำให้บริษัทสามารถส่งออกเนื้อสุกรผ่านทางบริษัทคู่ค้าหลักในราคาที่สูงขึ้นได้

### ดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรอย่างเต็มรูปแบบ

บริษัทดำเนินธุรกิจไก่และสุกรแบบครบวงจรอย่างเต็มรูปแบบตั้งแต่การผลิตอาหารสัตว์ไปจนถึงการขยายพันธุ์ การเลี้ยง และการแปรรูป ในขณะนี้ บริษัทดำเนินการทั้งเลี้ยงสัตว์ปีกในฟาร์มของบริษัทเองและทั้งผ่านวิธีการเกษตรแบบพันธะสัญญา การดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรทำให้บริษัทสามารถควบคุมคุณภาพและต้นทุนในการผลิต อีกทั้งยังช่วยทำให้สินค้าของบริษัทได้มาตรฐานสากลทั้งในด้านความปลอดภัยและการตรวจสอบย้อนกลับซึ่งทำให้สินค้าของบริษัทสามารถส่งออกไปยังประเทศผู้นำเข้าที่สำคัญ ๆ ได้อีกด้วย

บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายซึ่งครอบคลุมทั้งอาหารสัตว์ ไก่ สุกร และผลิตภัณฑ์อาหาร ซึ่งความหลากหลายดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัทลงได้บางส่วน ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์และฟาร์ม รวมถึงผลิตภัณฑ์อาหารคิดเป็นสัดส่วน 24% 60% และ 13% ของยอดขายรวมตามลำดับ

### มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มและสร้างตราสินค้าของตนเอง

กลยุทธ์สำคัญของบริษัทคือการมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มและการสร้างตราสินค้าของตนเองเพื่อจะช่วยเหลือเพิ่มผลกำไรและลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์จากฟาร์มซึ่งมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์

บริษัทมีกลยุทธ์ที่จะยกระดับผลิตภัณฑ์ที่เป็นเพียงสินค้าจากปศุสัตว์สู่ผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้ตั้งศูนย์นวัตกรรมอาหารขึ้นเพื่อดำเนินงานด้านการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมียอดขายผลิตภัณฑ์อาหารที่มีมูลค่าเพิ่มคิดเป็นสัดส่วน 13% ของยอดขายรวม ทั้งนี้ บริษัทมีแผนในการออกผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มใหม่ ๆ ให้มากขึ้นในอนาคต

ความพยายามในการส่งเสริมการขายเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนการสร้างตราสินค้าของบริษัท ความตระหนักในตราสินค้าสร้างความได้เปรียบให้แก่บริษัทเนื่องจากลูกค้ามักจะเลือกตราสินค้าที่ไว้วางใจได้มากกว่า สำหรับตลาดภายในประเทศนั้นบริษัทมีตราสินค้า 2 ตราคือ “เอสเพียว” (S-Pure) และ “เบทาโกร” (Betagro) โดยเอสเพียวเป็นตราสินค้าสำหรับผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูง ในขณะที่เบทาโกรเป็นตราสินค้าสำหรับผลิตภัณฑ์มาตรฐาน

### มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยในช่วงดังกล่าวบริษัทจะต้องใช้เงินทุนสำหรับชำระหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดจำนวน 3 พันล้านบาทและงบเพื่อการลงทุนอีกจำนวน 3.3 พันล้านบาท ส่วนแหล่งเงินทุนในเบื้องต้นนั้นคาดว่าจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 4.5 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่สภาพคล่องนั้นมาจากเงินสดสำรองจำนวน 0.4 พันล้านบาทที่มี ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563 รวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินหลายแห่งอีกประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 4%-6% ในปี 2563-2565
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในช่วงระหว่าง 14%-17% ในขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 6%-9%
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับ 1.3 พันล้านบาทในปี 2563 และ 3.2-3.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาความเป็นผู้นำในภาคเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารของไทยเอาไว้ได้ต่อไป ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าการลงทุนจำนวนมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันตลอดจนสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทได้ในอนาคตอันใกล้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถปรับปรุงผลการดำเนินงาน ตลอดจนกระแสเงินสด และความสามารถในการชำระหนี้ให้ดีขึ้นได้อย่างยั่งยืน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีการลงทุนโดยใช้เงินกู้จำนวนมากจนอาจทำให้สถานะทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลง

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

|   | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |          |        |        |        |
|---|---------------------|----------|--------|--------|--------|
|   | 2562                | 2561     | 2560   | 2559   | 2558   |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม  | 74,552              | 83,501   | 81,892 | 84,129 | 84,021 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี   | 1,687               | (2,744)  | (881)  | 2,971  | 2,396  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย                                    | 4,428               | (237)    | 1,218  | 4,990  | 4,291  |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน  | 3,962               | (902)    | 951    | 3,972  | 3,686  |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว   | 699                 | 614      | 455    | 375    | 400    |
| เงินลงทุน   | 2,345               | 5,297    | 6,319  | 3,638  | 2,710  |
| สินทรัพย์รวม  | 47,522              | 51,438   | 45,158 | 38,542 | 37,187 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว  | 26,393              | 27,970   | 19,844 | 13,448 | 14,145 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว  | 15,393              | 14,299   | 16,000 | 17,234 | 16,212 |
| <b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>   |                     |          |        |        |        |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)                     | 5.94                | (0.28)   | 1.49   | 5.93   | 5.11   |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)   | 3.98                | (6.95)   | (2.60) | 9.59   | 8.24   |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)     | 6.33                | (0.39)   | 2.67   | 13.30  | 10.73  |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 5.96                | (118.23) | 16.29  | 2.69   | 3.30   |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)                                     | 15.01               | (3.22)   | 4.79   | 29.54  | 26.06  |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)  | 63.16               | 66.17    | 55.36  | 43.83  | 46.60  |

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน) (BTG)

|   |        |
|---|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:   | A-     |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:   |        |
| BTG215A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564 | A-     |
| BTG227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565 | A-     |
| BTG233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566 | A-     |
| BTG238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566   | A-     |
| BTG247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567 | A-     |
| BTG248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567 | A-     |
| BTG258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568 | A-     |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:  | Stable |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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)