

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 84/2564

1 มิถุนายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: A+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 28/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรด/ เกรดพินิจ
08/12/63	A+	Stable
13/03/63	AA-	Alert Negative
10/07/62	AA-	Stable
09/10/60	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร

nauwarut@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพมูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพมูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่"

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงพื้นฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งเกิดจากปัจจัยต่าง ๆ อาทิ การเป็นผู้นำในธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อในประเทศไทย ลักษณะของธุรกิจค้าปลีกที่สร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การมีเครือข่ายสาขาที่แข็งแกร่งและครอบคลุมทั่วประเทศ และการมีธุรกิจสนับสนุนที่เข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวยังมีข้อจำกัดจากภาระหนี้ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น ตลอดจนผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคภายในประเทศรวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างเชื่องช้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากผลกระทบของโรคโควิด 19

ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยการปิดเมือง (Lockdown) และการจำกัดการเดินทางในช่วงการระบาดระลอกแรกตลอดจนภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำได้ส่งผลให้ยอดขายและจำนวนลูกค้าของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทลดลง 4.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยมาอยู่ที่ระดับ 5.5 แสนล้านบาทในปี 2563 และลดลงอีก 8.5% ในไตรมาสแรกของปี 2564 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2563 โดยมาอยู่ที่ระดับ 1.3 แสนล้านบาท ยอดขายจากสาขาเดิมของร้านสะดวกซื้อ "7-Eleven" หดตัวลงถึง 14.5% ในปี 2563 และ 17.1% ในไตรมาสแรกของปี 2564 ทั้งนี้ รายได้ของร้าน 7-Eleven ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการหายไปของนักท่องเที่ยวต่างชาติและการหดตัวของกำลังซื้อของผู้บริโภคภายในประเทศ ในขณะที่ห้าง "แม็คโคร" ในฐานะที่เป็นผู้จำหน่ายสินค้าอาหารนั้นกลับมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าร้านค้าสะดวกซื้อ กล่าวคือ แม้วรรายได้จากกลุ่มธุรกิจร้านอาหารจะลดลง แต่ห้างแม็คโครก็ได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มความนิยมของประชาชนในการประกอบอาหารเองที่บ้านในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรค ซึ่งส่งผลให้ยอดขายจากสาขาเดิมของห้างแม็คโครปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% ในปี 2563 และลดลงเพียงเล็กน้อยที่ระดับ 1.2% ในไตรมาสแรกของปี 2564

สำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปี 2564 นี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงเผชิญกับความท้าทายในหลาย ๆ ด้านต่อไป ทั้งนี้ การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ระลอกใหม่ซึ่งมีระดับความรุนแรงและควบคุมได้ยากกว่าการระบาดในระลอกแรกและระลอกที่สอง ตลอดจนการกระจายวัคซีนภายในประเทศที่ล่าช้ายังคงเป็นปัจจัยเห็นยวรั้งการฟื้นตัวในภาคการท่องเที่ยวและการฟื้นฟูเศรษฐกิจของประเทศต่อไป ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นในช่วงปลายปี 2564 และจะกลับเข้าสู่ภาวะใกล้เคียงภาวะปกติได้ภายในปี 2565 เมื่อมีการกระจายวัคซีนให้แก่ประชาชนอย่างกว้างขวางแล้วโดยที่มาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศมีการผ่อนคลายลงและกิจกรรมทางสังคมและเศรษฐกิจกลับสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่ากลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นการจำหน่ายสินค้าในช่องทางที่หลากหลาย (Omni-channel) ประกอบกับการเสนอสินค้าและบริการใหม่ ๆ ที่เพิ่มขึ้นตลอดจนการผสมผสานประโยชน์จากการซื้อกิจการในช่วงที่ผ่านมาจะช่วยให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

อัตรากำไรอ่อนแอลงแต่คาดว่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงจากการลดลงอย่างมากของจำนวนลูกค้าและจากสัดส่วนรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไป โดยกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลง 7.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 4.9 หมื่นล้านบาทในปี 2563 และลดลง 17.7% มาอยู่ที่ระดับ 1.1

หมื่นล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2564 อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ 8.9% ในปี 2563 และระดับ 8.5% ในไตรมาสแรกของปี 2564 ลดลงจากระดับ 9.2%-9.5% ในระหว่างปี 2560-2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการใช้กลยุทธ์ด้านราคาและส่งเสริมการขายในช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำรวมทั้งจากการลดลงของสัดส่วนรายได้จากร้าน 7-Eleven ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่าห้างแม็คโคร นอกจากนี้ ยอดขายที่ลดลงยังทำให้บริษัทได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ที่ลดลงอีกด้วย

นอกจากรายได้ของบริษัทจะลดลงแล้ว ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังได้รับผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยเงินกู้ในการซื้อกิจการที่ผ่านมามากด้วย ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงินจำนวน 2.9 พันล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2564 โดยเพิ่มขึ้นประมาณ 1 พันล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2.6 พันล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2564 ซึ่งลดลง 54% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 9% ในปี 2564 จากกลยุทธ์กระตุ้นยอดขายของบริษัท ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดโรคโควิด 19 ที่ 9.3%-9.5% ในช่วงปี 2565-2566 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีส่วนแบ่งกำไรเพียงเล็กน้อย และบริษัทจะไม่มีเงินปันผลรับจากการซื้อกิจการห้าง "โลตัส" ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ เนื่องจากผลการดำเนินงานของห้างโลตัสที่อ่อนตัวลงจากผลกระทบของโรคโควิด 19 ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงร้านและการปรับปรุงแบรนด์ที่สูง รวมถึงภาระดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ใช้ในการซื้อกิจการอีกจำนวน 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ผ่านการดำเนินการของบริษัทลูกผู้ซื้อกิจการคือ บริษัท ซี.พี. รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมากจากการก่อหนี้เพื่อซื้อกิจการ

ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการก่อหนี้เพื่อซื้อกิจการที่ผ่านมา โดยหนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.8 แสนล้านบาท สิ้นเดือนมีนาคม 2564 จากระดับ 1.8 แสนล้านบาทในปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 75% จากระดับ 67.5% ในปี 2562 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6.2 เท่าในไตรมาสแรกของปี 2564 จากระดับ 3.5 เท่าในปี 2562

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 1.8-2.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าเพื่อใช้ในการขยายร้านค้า 7-Eleven จำนวน 700 แห่งและห้างแม็คโครอีกประมาณ 6-8 สาขาต่อปีทั้งในประเทศและต่างประเทศ แม้ว่าจะมีแผนการลงทุนจำนวนมาก แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลง โดยทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 5 เท่าในปี 2566 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 70% ในช่วงเวลาเดียวกัน

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 3.7 หมื่นล้านบาทและคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2564 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.3 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งประเมินว่าเงินสดในมือและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทมีเพียงพอสำหรับใช้ในการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดจำนวนประมาณ 2.4 หมื่นล้านบาท รวมถึงใช้เป็นค่าใช้จ่ายตามแผนลงทุนประมาณ 1.8 หมื่นล้านบาท และจ่ายเงินปันผลอีกจำนวน 8 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินกู้ระยะสั้นชั่วคราว (Bridge Loan) คงเหลืออีกจำนวน 6.1 หมื่นล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในช่วงกลางปี 2565 อีกด้วย โดยบริษัทมีแผนจะนำเงินที่ได้จากการออกตราสารหนี้ชุดใหม่ในเดือนมิถุนายน 2564 ไปจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะสั้นชั่วคราวดังกล่าว

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ให้ต่ำกว่า 2 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.6 เท่าซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 1% ในปี 2564 และจะเติบโตที่ระดับ 7%-8% ต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับประมาณ 8.9%-9.5% ในระหว่างปี 2564-2566
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.8-2.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำและความสามารถในการแข่งขัน ตลอดจนยังคงมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่ดีต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ากรณีเงินสดในระดับที่สูงและกระแสเงินสดที่มั่นคงจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางการเงินในการลงทุนในอนาคตตามแผนของบริษัทได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาด หรือบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อขยายการลงทุนจำนวนมากจนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	2563	2562	2561	2560
----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----					
รายได้จากการดำเนินงานรวม	133,339	546,207	570,712	526,855	489,165
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	5,980	27,857	36,397	34,428	32,779
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	11,314	48,571	52,264	49,519	46,654
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,794	36,221	37,566	35,278	33,147
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,150	9,590	10,628	10,272	10,020
เงินลงทุน	3,520	17,389	17,902	15,771	18,104
สินทรัพย์รวม	518,917	523,355	375,617	373,741	360,299
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	284,097	278,993	183,563	182,311	180,293
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	94,700	91,686	88,459	79,910	60,320
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	8.48	8.89	9.16	9.40	9.54
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.89	7.81	12.14	12.13	12.15
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.59	5.06	4.92	4.82	4.66
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.16	5.74	3.51	3.68	3.86
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	11.80	12.98	20.46	19.35	18.39
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	75.00	75.27	67.48	69.53	74.93

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPALL221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2565	A+
CPALL22NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2565	A+
CPALL233B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2566	A+
CPALL256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,200 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2568	A+
CPALL263B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2569	A+
CPALL271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,466 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2570	A+
CPALL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.7 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2570	A+
CPALL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2570	A+
CPALL283B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,800 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2571	A+
CPALL291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,920 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2572	A+
CPALL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,169.3 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2573	A+
CPALL305B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,350 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2573	A+
CPALL311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,614 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2574	A+
CPALL313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2574	A+
CPALL325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,632 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2575	A+
CPALL359A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,450 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2578	A+
CPALL363A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2579	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 66,000 ล้านบาท ใต้อ่อนภายใน 15 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria