

บริษัท อีสต์โคสต์ เพอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 130/2566

19 กรกฎาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
27/07/65	BB	Stable
30/07/64	BB+	Stable
23/07/63	BB+	Negative
25/07/61	BB+	Stable
19/06/60	BB	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA

pravit@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลชัยกิจ

wajee@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีสต์โคสต์ เพอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BB-” จาก “BB” ในขณะที่ยังคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” เช่นเดิม

ทั้งนี้ การปรับลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลการดำเนินงานในธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทที่อ่อนแอลงจากยอดขายในตลาดส่งออกที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงปัญหาการเก็บเงินจากลูกค้าสำหรับตลาดภายในประเทศ นอกจากนี้ การลดอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงความล่าช้าในการจัดหาเงินทุนจากสถาบันการเงินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์หรือโครงการ “มินูปู” ในประเทศเมียนมาอีกด้วย

อันดับเครดิตดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงภาระหนี้สินของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงและสภาพคล่องที่ตึงตัว ในขณะที่บริษัทยังคงมีความสามารถในการแข่งขันในตลาดเฟอร์นิเจอร์ทั้งช่องทางในการจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่ในประเทศไทยและตลาดส่งออกต่าง ๆ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การส่งออกสินค้าเฟอร์นิเจอร์ในระหว่างปี 2565-2566 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงเผชิญกับความท้าทายจากตลาดส่งออกที่ซบเซาหลังจากฟื้นช่วงสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ไปแล้วซึ่งประชาชนส่วนใหญ่กลับไปทำงานในสำนักงานมากขึ้น อีกทั้งการส่งออกที่หดตัวลงยังเป็นผลมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจในตลาดส่งออกที่สำคัญ ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศสหรัฐอเมริกาและญี่ปุ่น โดยยอดส่งออกสินค้าเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทลดลงประมาณ 26% ในปี 2565 เหลือ 706 ล้านบาทและยังคงลดลง 42% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 ซึ่งสอดคล้องกับภาพรวมการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ของไทยที่ปรับลดลงประมาณ 33% ในปี 2565 และ 38% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 ทั้งนี้ โดยภาพรวมแล้ว รายได้ของบริษัทลดลงประมาณ 8% ในปี 2565 และลดลง 23% ในไตรมาสแรกของปี 2566

ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 1.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) นั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 200 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ผลกระทบจากยอดขายที่ลดลงน่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากต้นทุนไม้พาร์ติเคิลที่ลดลง ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทนั้นคาดว่าจะลดลงเหลือ 20 ล้านบาทในปี 2568 จาก 40 ล้านบาทในปี 2566 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก

ทริสเรทติ้งยังได้พิจารณาถึงผลกระทบที่บริษัทได้รับจากเหตุอัคคีภัยที่เกิดขึ้นเมื่อเดือนเมษายน 2566 ที่ผ่านมาซึ่งสร้างความเสียหายที่ประมาณ 108 ล้านบาทอีกด้วย โดยมูลค่าความเสียหายนี้คาดว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเคลมประกันภัยภายในปีนี้

กระแสเงินสดที่อ่อนแอจากผลของลูกหนี้ค้างชำระและสินค้าคงคลังที่เพิ่มสูงขึ้น

การดำเนินงานธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทประสบกับปัญหากระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบในช่วงปี 2565 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2566 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ค้างชำระในกลุ่มลูกค้า

ตัวแทนจำหน่ายในประเทศ โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 629 ล้านบาท โดยที่ประมาณ 50% เป็นลูกหนี้ค้างชำระในกลุ่มลูกค้าดังกล่าว

เพื่อลดความเสี่ยงในการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทจึงได้ระงับการจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าในกลุ่มนี้เมื่อเดือนมีนาคม 2566 และได้ทำข้อตกลงใหม่โดยให้ลูกหนี้กลุ่มนี้ผ่อนชำระได้ในช่วงระยะเวลา 12-36 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าภายใต้สัญญากลุ่มนี้มีมูลหนี้ค้างชำระ 297 ล้านบาทหรือเกือบครึ่งหนึ่งของลูกหนี้การค้าทั้งหมดของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังได้สังเกตเห็นถึงระดับของการสต็อกสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นมากและทำให้กระแสเงินสดของบริษัทต้องถูกนำมาใช้กับสินค้าคงคลังมากขึ้นเรื่อย ๆ อีกด้วย โดยระยะเวลาเก็บสินค้าเฉลี่ย (Inventory Day) ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 520 วัน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 จาก 400-440 วันในช่วงระหว่างปี 2564-2565

โครงการมินิบูยยังคงล่าช้า

ณ ปัจจุบัน โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัทในประเทศเมียนมา (โครงการมินิบู) ยังคงอยู่ในช่วงของการยื่นขอสินเชื่อโครงการจากบริษัทรับประกันภัยและธนาคารจากประเทศจีน ทั้งนี้ เนื่องจากความเสี่ยงของประเทศที่สูงและความขัดแย้งภายในประเทศเมียนมา ธนาคารจึงอาจจำกัดวงเงินกู้ยืมสำหรับโครงการซึ่งอาจจะเพียงพอสำหรับการพัฒนาโครงการในระยะที่ 2 และระยะที่ 3 เท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าธนาคารจะอนุมัติเงินกู้โครงการได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 โดยหากบริษัทได้รับการอนุมัติเงินกู้ ทริสเรตติ้ง ก็มองว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ระยะที่ 2 และระยะที่ 3 จะเริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2567 และในปี 2568 ตามลำดับ

ทริสเรตติ้งเห็นว่าความล่าช้าในการพัฒนาโครงการและการขาดเงินทุนที่เพียงพอทำให้โครงการมีความเสี่ยงมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทถือหุ้นในโครงการมินิบูในสัดส่วน 20% มาตั้งแต่ปี 2560 โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้นที่จำนวน 963 ล้านบาทหรือคิดเป็น 23.5% ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ เดือนมีนาคม 2566 เนื่องจากบริษัทได้ใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนหลักสำหรับการลงทุนในโครงการดังกล่าว ทริสเรตติ้งจึงมองว่ากระแสเงินสดและสถานะทางการเงินของบริษัทน่าจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากภาระดอกเบี้ยและภาระหนี้สินที่สูงขึ้นต่อไปจนกว่าโครงการทั้ง 4 ระยะจะแล้วเสร็จและเริ่มจ่ายเงินปันผลที่มีนัยสำคัญให้แก่ผู้ถือหุ้นโครงการ

มีความสามารถในการแข่งขันในตลาดเฟอร์นิเจอร์

ความเข้มแข็งทางธุรกิจของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีตำแหน่งทางการตลาดที่มั่นคงในฐานะผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ขนาดกลางในประเทศไทย โดยบริษัทถือว่าเป็นผู้รับจ้างผลิตสินค้าให้แก่ผู้ว่าจ้างที่มีแบรนด์ของตัวเอง (Original Equipment Manufacturer – OEM) เนื่องจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นสินค้าที่ผลิตตามคำสั่งของลูกค้า ในการนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีความสามารถในการแข่งขันที่เพียงพอจะรักษาตำแหน่งทางการตลาดของตนเอาไว้ได้โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทมีโรงงานเป็นของตนเองและมีการประหยัดจากขนาดเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ส่วนใหญ่

อย่างไรก็ตาม สถานะทางธุรกิจของบริษัทก็มีข้อจำกัดจากการแข่งขันด้านราคาและอำนาจในการตั้งราคาที่จำกัดในตลาดเฟอร์นิเจอร์เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเฟอร์นิเจอร์ที่ถอดประกอบได้ (Knockdown) ซึ่งเน้นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในตลาดราคาในระดับกลาง

มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่มั่นคงและได้รับประโยชน์บางส่วนจากความหลากหลายของตลาด

บริษัทมีช่องทางการจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์หลัก ๆ ใน 2 ช่องทาง ได้แก่ การส่งออกและการจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่ภายในประเทศ โดยลูกค้าส่งออกของบริษัทนั้นส่วนใหญ่เป็นผู้ค้าปลีกสินค้าเฟอร์นิเจอร์และร้านค้าปลีกสมัยใหม่ในประเทศญี่ปุ่น บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางดังกล่าวเป็นระยะเวลาที่ยาวนานและทริสเรตติ้งถือว่าช่องทางเหล่านี้เป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนยอดขายของบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ในปี 2565 รายได้จากตลาดส่งออกคิดเป็นสัดส่วน 51% ของยอดขายเฟอร์นิเจอร์ทั้งหมดของบริษัท ในขณะที่รายได้จากร้านค้าปลีกสมัยใหม่ภายในประเทศมีสัดส่วนอยู่ที่ประมาณ 43% ของยอดขายทั้งหมด

สถานะทางธุรกิจของบริษัทได้รับประโยชน์ในระดับหนึ่งจากการมีแหล่งรายได้จากตลาดในหลาย ๆ ประเทศซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวอยู่แต่เพียงในตลาดญี่ปุ่น โดยในปี 2565 ยอดขายของบริษัทในประเทศไทยและญี่ปุ่นคิดเป็น 50% และ 32% ของรายได้ทั้งหมดตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากการส่งออกไปประเทศอินเดียมีสัดส่วนประมาณ 10% ของทั้งหมดจากการมีคำสั่งซื้อทางออนไลน์ที่เติบโตยิ่งขึ้น ส่วนยอดส่งออกไปประเทศสหรัฐอเมริกา คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5% ของทั้งหมด

สัดส่วนภาระหนี้ที่ยังสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงสูงต่อไปอีกในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะนี้ บริษัทมีแผนการลงทุนที่ระดับประมาณ 200 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567 โดยหลัก ๆ จะใช้สำหรับการก่อสร้างคลังสินค้าและซื้อเครื่องจักรในการผลิตสินค้าใหม่รวมถึงการเปลี่ยนเครื่องจักรที่เสียหายจากอุบัติเหตุเพลิงไหม้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า 10 เท่าในช่วงปี 2566-2568 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิน่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 5%

ความสามารถในการชำระหนี้จะต้องพึ่งพาการรีไฟแนนซ์

ทริสเรทติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันเนื่องจากกระแสเงินสดรับของบริษัทที่ติดลบประกอบกับมีภาระหนี้จำนวนมากที่มีกำหนดชำระคืนภายในปีนี้ บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้อง รีไฟแนนซ์ภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระรวม 503 ล้านบาทในอีก 9 เดือนข้างหน้า ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 340 ล้านบาทที่จะครบกำหนดในวันที่ 8 ธันวาคม 2566 รวมถึงตั๋วแลกเงินและเงินกู้ยืมจากธนาคารรวมทั้งสิ้นจำนวน 163 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่ในเดือนสิงหาคม 2566 เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนธันวาคมนี้

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้จำนวน 2.23 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 1.23 พันล้านบาท เนื่องจากอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 55.2% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ที่ระดับ 50% ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องของสิทธิในการเรียกร้องจากสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.3 พันล้านบาทในระหว่างปี 2566-2568
- ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการมินิบูจะอยู่ที่ 30 ล้านบาทในปี 2566 และจะอยู่ที่ 45 ล้านบาทในปี 2567 และ 75 ล้านบาทในปี 2568 โดยที่ยังไม่ได้รับเงินปันผลจากโครงการ
- EBITDA Margin ซึ่งไม่รวมกระแสเงินสดจากโครงการมินิบูจะอยู่ในระดับเฉลี่ยที่ 16%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 200 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 และที่ประมาณ 80 ล้านบาทในปี 2568
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 30% ในระหว่างปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง อีกทั้งบริษัทจะบริหารจัดการลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังอย่างรอบคอบ เพื่อหลีกเลี่ยงไม่ให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต้องเสื่อมถอยลงไปอีก ในขณะที่โครงการมินิบูระยะที่ 2 และระยะที่ 3 นั้นคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2567 และในปี 2568 ตามลำดับและบริษัทจะยังไม่ได้รับเงินปันผลจนกว่าการพัฒนาโครงการจะแล้วเสร็จสมบูรณ์ทั้งหมด

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มในการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทอ่อนแอลงไปอีกซึ่งอาจมีสาเหตุมาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นและ/หรือผลการดำเนินงานในธุรกิจเฟอร์นิเจอร์อ่อนแอลง ในขณะที่ความล้มเหลวในการจัดหาแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพื่อชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนดก็อาจทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตในเชิงลบได้ด้วยเช่นกัน

แนวโน้มในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังไม่อาจเกิดขึ้นในระยะเวลานี้ แต่ก็อาจเกิดขึ้นได้หากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ภาระหนี้ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการได้รับเงินปันผลจำนวนมากจากโครงการมินิบูนั้นก็ถือเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญต่ออันดับเครดิตด้วย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	320	1,450	1,585	1,401	1,273
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	51	197	188	172	186
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	57	217	200	192	228
เงินทุนจากการดำเนินงาน	15	54	61	49	98
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	41	159	135	133	118
เงินลงทุน	14	189	150	100	57
สินทรัพย์รวม	4,091	3,988	3,756	3,545	3,348
ลูกหนี้การค้า	629	596	454	331	283
สินค้าคงคลัง	1,337	1,277	1,314	1,370	1,379
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,204	2,219	1,996	1,684	1,608
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,369	1,367	1,327	1,240	1,242
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	17.7	14.9	12.6	13.7	17.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.6 **	5.6	5.7	5.5	6.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.4	1.4	1.5	1.4	1.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	9.9 **	10.2	10.0	8.8	7.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	2.5 **	2.4	3.0	2.9	6.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	61.7	61.9	60.1	57.6	56.4

* งบการเงินรวม

** ปรับให้เป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท อีสต์โคสต์ เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (ECF)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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