

บริษัท อีสต์โคสต์ เพอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 110/2563

23 กรกฎาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/08/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
25/07/61	BB+	Stable
19/06/60	BB	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีสต์โคสต์ เพอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BB+" ในขณะที่เดียวกันได้เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่" ด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ภาระหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอันเป็นผลมาจากสินค้าคงคลังที่ยังอยู่ในระดับสูงและแผนการขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ แนวโน้มที่บริษัทจะต้องกู้ยืมเงินก้อนใหม่เพื่อนำมาใช้สำหรับการลงทุนในระยะที่เหลือของโครงการมีนัยจะเป็นปัจจัยลบที่จะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทก่อนเป็นอย่างยิ่ง

ในขณะที่อันดับเครดิตที่ระดับ "BB+" ยังคงสะท้อนถึงความสามารถในธุรกิจที่แข่งขันได้ของบริษัทในตลาดผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์และช่องทางการจัดจำหน่ายที่ยาวนาน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงจากแนวโน้มภาระหนี้สินของบริษัทที่จะเพิ่มขึ้น ตลอดจนสภาพคล่องที่ตั้งตัว รวมไปถึงความเสี่ยงในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมา

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความสามารถในการแข่งขันที่เพียงพอในตลาดผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์

สถานะทางธุรกิจของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากการมีตำแหน่งทางการตลาดในฐานะผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ขนาดกลางในประเทศไทย บริษัทจัดเป็นผู้รับจ้างผลิตสินค้าให้แก่ผู้ว่าจ้างที่มีแบรนด์ของตัวเอง (Original Equipment Manufacturer – OEM) เนื่องจากยอดขายของเฟอร์นิเจอร์ประมาณ 50%-60% ของบริษัทเป็นสินค้าที่ผลิตตามคำสั่งของลูกค้าต่างประเทศ โดยการจำหน่ายสินค้าของบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับราคาเนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่เป็นเฟอร์นิเจอร์ที่ถอดประกอบได้ (Knockdown) และเน้นกลุ่มเป้าหมายในตลาดระดับกลางถึงล่าง ซึ่งการแข่งขันในตลาดจะมุ่งเน้นที่ประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการจัดการต้นทุนเป็นสำคัญ

ทริสเรทติ้งมองว่าความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในส่วนของบริหารจัดการต้นทุนการผลิตนั้นยังคงดีโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่าเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ส่วนใหญ่

ช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านผู้ค้าปลีกสมัยใหม่

ความสามารถในการแข่งขันที่สำคัญอีกประการหนึ่งของบริษัทคือช่องทางการจัดจำหน่าย โดยผ่านผู้ค้าปลีกสมัยใหม่ชั้นนำหลายราย บริษัทมีช่องทางการจัดจำหน่ายหลัก 2 ช่องทาง ได้แก่ การส่งออกและการจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่ภายในประเทศ ในส่วนของลูกค้าต่างประเทศของบริษัทนั้นส่วนใหญ่เป็นผู้ค้าปลีกสินค้าเฟอร์นิเจอร์และร้านค้าปลีกสมัยใหม่ในประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้ ช่องทางการจัดจำหน่ายทั้ง 2 ประเภทมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 80%-90% ของยอดขายเฟอร์นิเจอร์ของบริษัท

ช่องทางการจัดจำหน่ายเหล่านี้ช่วยให้ยอดขายของบริษัทเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาหลายปีที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งคาดว่าช่องทางการจัดจำหน่ายเหล่านี้จะมีความสำคัญต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นเนื่องจากบริษัทได้ปิดห้องแสดงสินค้าทั้งหมดเนื่องจากมีผลขาดทุนและลดการจัดจำหน่ายผ่านทางตัวแทนจำหน่ายลง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะพึ่งพารายได้จากประเทศญี่ปุ่นน้อยลงอีกด้วยเมื่อพิจารณาจากแผนในการขยายฐานลูกค้าส่งออกของบริษัท

คาดว่ารายได้จะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ผลการดำเนินงานของบริษัททยอยลงอย่างมากในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 อันเป็นผลมาจากความต้องการที่ชะลอตัวในประเทศญี่ปุ่นและมาตรการปิดเมืองเพื่อยับยั้งการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในประเทศไทย รายได้ของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2563 ลดลง 17.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงเหลือเพียง 17 ล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานก็ติดลบในช่วงเดียวกัน ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงเหลือ 5.9% ในไตรมาสแรกของปี 2563 จาก 18.2% ในปี 2562

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าความต้องการเฟอร์นิเจอร์จะปรับตัวดีขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการที่ฟื้นตัวตามแนวโน้มที่ประชาชนจะใช้ชีวิตหรือทำงานจากที่บ้านมากขึ้น นอกจากนี้ ลูกค้านำเข้าประเทศรายใหม่ ๆ ที่บริษัทเพิ่งได้รับคำสั่งซื้อยังเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนการฟื้นตัวของรายได้ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าซึ่งเป็นผู้ค้าปลีกออนไลน์ในประเทศอินเดียในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงประมาณ 10% ในปี 2563 ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นมาด้วยอัตราที่ใกล้เคียงกันในปี 2564 โดย คาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นและจะอยู่ในระดับที่มากกว่า 200 ล้านบาทตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

ยังมีภาระที่จะต้องใส่เงินลงทุนเพิ่มในโครงการมินนุ

ทริสเรตติ้งมองว่าความเสี่ยงในการดำเนินงานของโครงการมินนุเริ่มลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังจากที่โครงการระยะแรกซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 50 เมกะวัตต์ได้เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนกันยายน 2562 ที่ผ่านมา ผลงานที่น่าพอใจในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์และการได้รับการชำระเงินจากผู้รับซื้อไฟฟ้ายังช่วยลดความกังวลในเรื่องการดำเนินงานและความเสี่ยงจากคู่สัญญา นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับประโยชน์จากค่าก่อสร้างโครงการที่ลดลงประมาณ 15% หลังจากการเจรจากับผู้รับเหมาหลัก โดยการก่อสร้างโครงการระยะที่ 2-4 ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 170 เมกะวัตต์มีกำหนดแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2564 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการยังคงเป็นประเด็น เนื่องจากมีข้อจำกัดในการเดินทางในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และข้อจำกัดด้านการเงินเนื่องจากทางธนาคารผู้ปล่อยกู้ต้องการผู้ถือหุ้นใส่เงินลงทุนล่วงหน้า

บริษัทมีภาระที่จะต้องใส่เงินส่วนหนึ่งในโครงการมินนุอีกประมาณ 300 ล้านบาทก่อนที่การก่อสร้างระยะที่เหลือจะสามารถเริ่มได้ โดยบริษัทวางแผนจะระดมเงินสำหรับส่วนนี้ด้วยวิธีการจำหน่ายเงินลงทุนใน บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพ โดยปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 33.37% ใน บริษัทเซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ ซึ่งคิดเป็นมูลค่าประมาณ 223 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2563 นอกจากนี้ บริษัทยังวางแผนจะเรียกคืนเงินที่จ่ายล่วงหน้าสำหรับการซื้อหุ้นในโครงการโรงไฟฟ้าพลังลมจำนวน 95 ล้านบาทอีกด้วย

สถานะทางการเงินที่อ่อนแอลง

ทริสเรตติ้งมองว่าฐานะทางการเงินของบริษัทด้อยลงในอัตราที่เร็วกว่าการประเมินในครั้งก่อนเนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินที่สูงกว่าคาด โดยบริษัทมีหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 1.65 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2563 จาก 1.3 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 ดอกเบี้ยจ่ายก็เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญควบคู่ไปกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินด้วยเช่นกัน และส่งผลให้การสร้างกระแสเงินสดของบริษัทเหลือน้อยลง อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 7.2% ในปี 2562 จาก 9.9% ในปี 2561 ผลกระทบจากโรคโควิด 19 ก็ยังลดทอนสถานะทางการเงินของบริษัทมากยิ่งขึ้น โดยทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเหลือเพียง 3.8% ในไตรมาสแรกของปี 2563

สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของหนี้สินส่วนใหญ่เกิดจากปัญหาในการบริหารสินค้าคงคลังและการใช้จ่ายที่มากเกินไปสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ทั้งนี้ สินค้าคงคลังของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและอยู่ในระดับที่สูงมากที่สุดที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2563 ซึ่งสูงกว่ายอดขายเฟอร์นิเจอร์โดยเฉลี่ยที่ 1.2-1.3 พันล้านบาทต่อปีของบริษัท นอกจากนี้ การจ่ายเงินล่วงหน้าเพื่อซื้อหุ้นในโครงการโรงไฟฟ้าพลังลมและการวางเงินมัดจำเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลในประเทศญี่ปุ่นก็เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ทำให้บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

ทริสเรตติ้งกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ที่อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวลดลง ทั้งนี้ หากบริษัทไม่สามารถจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทเซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ได้ บริษัทจำเป็นต้องกู้เงินก้อนใหม่อีก 300 ล้านบาทจากธนาคารเพื่อลงทุนในโครงการมินนุ เมื่อพิจารณาจากระดับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูงและโอกาสที่บริษัทจะกู้เงินก้อนใหม่สำหรับการลงทุนในโครงการมินนุแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับที่อ่อนแอมาก โดยเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิของบริษัทน่าจะอยู่ต่ำกว่า 5% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายมีโอกาสที่จะอยู่สูงกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลาสั้น

สภาพคล่องตึงตัว

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่ตึงตัวในช่วง 12 เดือนข้างหน้า การใช้จ่ายเงินลงทุนประกอบไปด้วยการลงทุนในโครงการมินนุจำนวน 300 ล้านบาทและการชำระคืนหนี้หุ้นกู้รวมทั้งสิ้น 380 ล้านบาทในเดือนมีนาคมและเดือนกรกฎาคม 2564 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะไม่เพียงพอสำหรับการลงทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทำให้บริษัทจะต้องออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน (รีไฟแนนซ์) และจะต้องจัดหาเงินกู้ใหม่จาก

ธนาคารเพื่อลงทุนในโครงการมิถุนหากแผนการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทเซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ ไม่ประสบความสำเร็จตามแผน

ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีข้อสังเกตว่าบริษัทได้ปิดความเสี่ยงจากการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้จำนวน 605 ล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนสิงหาคม 2563 นี้แล้ว เนื่องจากบริษัทได้ออกหุ้นกู้ชุดใหม่ในเดือนมิถุนายน 2563 ที่ผ่านมา

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะลดลงประมาณ 10% ในปี 2563 ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกันในปี 2564 และคาดว่าจะรายได้จะเติบโต 3%-4% ในปี 2565
- อัตราค่าใ้ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะยังคงต่ำที่ระดับ 12% ในปี 2563 และจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นเป็น 15%-18% ในช่วงปี 2564-2565
- ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานจะอยู่ที่ประมาณ 30 ล้านบาทในปี 2563 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 70 ล้านบาทในปี 2565
- ค่าใช้จ่ายสำหรับการบำรุงรักษาจะอยู่ที่ประมาณ 50-100 ล้านบาทต่อปี
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 50%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงแนวโน้มภาระหนี้สินของบริษัทที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอันเป็นผลมาจากสินค้าเฟอร์นิเจอร์คลังที่ยังอยู่ในระดับที่สูงและการขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ การกู้ยืมเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการมิถุนจะเป็นปัจจัยที่ทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวลดลงไปอีก อันเป็นผลการก่อหนี้เพิ่มขึ้นเพื่อใช้จ่ายส่วนทุนในโครงการมิถุนและ/หรือระดับสินค้าคงคลังยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การลงทุนใหม่ในช่วงที่สถานะทางการเงินตึงตัวจะส่งผลในทางลบต่ออันดับเครดิตได้

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจเปลี่ยนกลับมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้หากทริสเรตติ้งเชื่อว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะคงตัวหรือลดลงอย่างต่อเนื่องจากระดับในปี 2562 ในขณะที่การลงทุนในโครงการมิถุนโดยไม่ต้องพึ่งพาเงินกู้ใหม่จะเป็นปัจจัยเชิงบวกสำหรับอันดับเครดิต

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	292	1,291	1,442	1,479	1,392
กำไรจากการดำเนินงาน	23	158	145	157	134
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	17	235	246	253	216
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(16)	115	129	160	147
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	30	118	104	81	58
เงินลงทุน	9	57	136	33	37
สินค้างคลัง	1,397	1,379	1,172	999	757
สินทรัพย์รวม	3,326	3,591	3,396	2,780	2,357
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,650	1,608	1,299	1,176	901
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,254	1,454	1,447	1,027	659
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	5.9	18.2	17.0	17.1	15.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.4 **	5.1	5.4	7.1	8.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.6	2.0	2.4	3.1	3.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.8 **	6.8	5.3	4.6	4.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	3.8 **	7.2	9.9	13.6	16.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.8	52.5	47.3	53.4	57.7

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท อีสต์โคสต์ เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) (ECF)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ 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