

# บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
25/03/65	BB+	Stable

ติดต่อ:

ปวินท์ ธขทรงธรรม

pwain@trisrating.com

ลิทการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM

sithakarn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ

jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม

taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลงานที่ยาวนานในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันของบริษัท ตลอดจนสถานะทางการตลาดที่ดีขึ้น และสภาพคล่องที่บริหารจัดการได้ อย่างไรก็ตาม พัฒนาการดังกล่าวก็ถูกชดเชยด้วยภาระหนี้สินทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น ตลอดจนความไม่แน่นอนของเงินสดจัดเก็บจากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกัน และความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนของบริษัท

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สินทรัพย์แบบมีหลักประกันเติบโตอย่างรวดเร็ว แต่ยังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความสำเร็จ

ขนาดสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดโดยเพิ่มขึ้นด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate – CAGR) ที่ระดับ 58% ในระหว่างปี 2563-2565 ซึ่งมากกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของทั้งอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 5% ในช่วงเวลาเดียวกันอันเป็นผลจากกลยุทธ์การซื้อสินทรัพย์เชิงรุกของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกัน

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงต้องใช้เวลาในการสร้างการเติบโตของขนาดสินทรัพย์ให้ถึงจุดที่มีผลกระทบต่อการประเมินสถานะทางธุรกิจของบริษัทเมื่อพิจารณาจากความแตกต่างที่มีมากกว่าระหว่างบริษัทกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพรายใหญ่ ๆ โดยขนาดสินทรัพย์ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 7.2 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 หรือคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับเพียง 2.6% ในประเทศไทย ทั้งนี้ จากสินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัทนั้น สินทรัพย์จำนวน 5.5 พันล้านบาทอยู่ภายใต้การบริหารของ บริษัท บริหารสินทรัพย์ ชโย จำกัด (Chayo AMC) และจำนวน 1.8 พันล้านบาทอยู่ภายใต้การบริหารของ บริษัท บริหารสินทรัพย์ ชโย เจริญ จำกัด (Chayo JV)

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 สินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันมีสัดส่วนคิดเป็น 65% ของสินทรัพย์ด้วยคุณภาพทั้งหมดของบริษัท ในขณะที่สินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันคิดเป็น 35% ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสัดส่วนดังกล่าวให้อยู่ในระดับเดิมต่อไปในระยะ 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากงบลงทุนส่วนใหญ่ของบริษัทจะถูกจัดสรรไปยังสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกัน

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีความเชี่ยวชาญเป็นอย่างมากในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันซึ่งประกอบด้วยการให้บริการเจรจาติดตามทวงถามหนี้โดยการคิดค่าธรรมเนียมและการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบไม่มีหลักประกันของบริษัทเอง ซึ่งคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ของบริษัทและความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับสถาบันการเงินเป็นปัจจัยที่ช่วยให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ค่อนข้างมั่นคงตลอดหลายปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าประวัติผลงานในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันของบริษัทนั้นยังค่อนข้างจำกัด ซึ่งความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจำนวนมากในธุรกิจนี้ยังต้องการพิสูจน์ต่อไป

## เงินสดจัดเก็บจากสินทรัพย์มีหลักประกันยังคงมีความไม่แน่นอน

ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินสดจัดเก็บของบริษัทจะอยู่ในช่วง 700 ล้านบาทจนถึง 1.7 พันล้านบาทในระหว่างปี 2566-2568 ซึ่งในจำนวนนี้ เงินสดจัดเก็บของบริษัทจากสินทรัพย์ด้อยคุณภาพแบบมีหลักประกันมีแนวโน้มจะมีสัดส่วนประมาณ 50%-75% ของเงินสดจัดเก็บทั้งหมด โดยเปรียบเทียบกับสัดส่วน 40% ในปี 2565 โดยขึ้นอยู่กับสมมติฐานของทริสเรทติ้งที่คาดว่ากรายการขายสินทรัพย์ขนาดใหญ่รายการหนึ่งของบริษัทจะดำเนินการเสร็จสิ้นในปี 2567 อย่างไรก็ตาม อาจมีความเสี่ยงในเชิงลบสำหรับประมาณการเงินสดจัดเก็บของทริสเรทติ้ง เนื่องจากการขายสินทรัพย์นั้นขึ้นอยู่กับขั้นตอนทางกฎหมายและภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก

ในปี 2565 บริษัทรายงานการหดตัวเล็กน้อยของเงินสดจัดเก็บรวมจากการบริหารสินทรัพย์ทั้งแบบที่มีและไม่มีหลักประกันที่ระดับ 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทมีเงินสดจัดเก็บโดยรวมที่ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของเงินสดจัดเก็บจากสินทรัพย์แบบไม่มีหลักประกันที่ระดับ 35% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้านั้นถูกชดเชยด้วยเงินสดจัดเก็บจากการขายสินทรัพย์แบบมีหลักประกันที่ลดลง 41% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้าอันเป็นผลจากความล่าช้าของกระบวนการประมูลสินทรัพย์ขนาดใหญ่รายการหนึ่ง

## ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนยังคงอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ การกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนของบริษัทซึ่งวัดจากเงินลงทุนสูงสุด 10 รายการแรกในสินทรัพย์ด้อยคุณภาพแบบมีหลักประกันนั้นเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 66% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 จากระดับ 37% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการซื้อสินทรัพย์ขนาดใหญ่รายการหนึ่งในช่วงปลายปี 2565 แม้ว่าความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตลงทุนของบริษัทได้รับการบรรเทาลงบางส่วนจากต้นทุนการซื้อสินทรัพย์ที่ต่ำเมื่อเทียบกับราคาประเมินของหลักประกันและการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักประกันเมื่อเวลาผ่านไป แต่การขายสินทรัพย์ที่ล่าช้ากว่าคาดก็อาจส่งผลให้มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดไม่ได้รับการบริหารจัดการที่ดี

## ภาระหนี้สินทางการเงินยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงเพิ่มขึ้นต่อไปช่วงระหว่างในปี 2566-2568 โดยในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในช่วงการขยายตัวในอีก 3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากอุปทานของสินทรัพย์ด้อยคุณภาพในตลาดที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นภายหลังจากที่มาตรการช่วยเหลือของสถาบันการเงินสิ้นสุดลงในช่วงปลายปีนี้

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จะอยู่ที่ระดับ 3.7-4.2 เท่าในช่วงปี 2566-2568 จากระดับ 2.8 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 โดยประมาณการดังกล่าวอยู่ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งที่คาดว่าบริษัทจะมีการลงทุนซื้อสินทรัพย์ด้อยคุณภาพใหม่ที่มีจำนวน 1.5 พันล้านบาทต่อปี โดย 70% ของจำนวนดังกล่าวถูกจัดสรรไปเพื่อใช้ลงทุนในสินทรัพย์ด้อยคุณภาพแบบมีหลักประกัน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าสินเชื่อกค้างของ บริษัท ซีไอ แคปปิตอล จำกัด (CCAP) จะเพิ่มขึ้นไปจนถึงระดับ 1.5 พันล้านบาทภายในปี 2568 อีกด้วย

## ธุรกิจให้บริการสินเชื่อจะเผชิญกับความท้าทายด้านคุณภาพสินทรัพย์

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อของบริษัทที่ผ่านการดำเนินงานของ CCAP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 71% มีการขยายพอร์ตสินเชื่ออย่างรวดเร็วในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาและทำให้บริษัทต้องเผชิญกับความท้าทายด้านคุณภาพสินทรัพย์ โดยสินเชื่อด้อยคุณภาพ (Non-performing Loans – NPL) ของ CCAP เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 244 ล้านบาท หรือคิดเป็น 35% ของสินเชื่อรวม ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อย่างไรก็ตาม จากแผนการปรับโครงสร้างสินเชื่อและการขยายพอร์ตสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพของ CCAP จะลดลงในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

คุณภาพสินทรัพย์ที่ลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการกระจุกตัวของสินเชื่อที่อยู่ในระดับสูง สินเชื่อกค้างของลูกค้ารายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็น 56.6% ของพอร์ตสินเชื่อทั้งหมด ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan-to-Value – LTV) ที่ระดับต่ำประมาณ 40%-60% ได้ช่วยลดต้นทุนด้านเครดิตของบริษัทลง นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งเน้นการให้บริการในทำเลที่เป็นหัวเมืองและมีศักยภาพในการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นหลักอีกด้วย

## สภาพคล่องดีตั้งแต่บริหารจัดการได้

สภาพคล่องของบริษัทมีความดีด้วยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับระยะเวลาของกระบวนการทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันซึ่งมีแนวโน้มว่าจะยาวนานและไม่แน่นอน ในขณะที่เดียวกัน ระดับภาระหนี้สินของบริษัทก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งเนื่องจากลักษณะของการซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแบบมีหลักประกันที่มีมักเป็นการก่อหนี้ตัวเอง อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของทริสเรตติ้งสภาพคล่องของบริษัทยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.7 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2566 ส่วนเงินสดจัดเก็บจากการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 และปี 2567 นั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 460 ล้านบาทและ 1.7 พันล้านบาทตามลำดับ ซึ่งน่าจะเพียงพอที่จะรองรับการลงทุนตามแผนของบริษัทที่จำนวน 1.5 พันล้านบาทและการชำระหนี้หุ้นกู้ที่จำนวน 1.1 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2567 ได้อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีหุ้นกู้คงเหลืออีกจำนวน 1.8 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนพฤศจิกายน 2568 ซึ่งทริสเรตติ้งจะติดตามแหล่งที่มาของเงินทุนสำหรับชำระคืนหุ้นกุดังกล่าวอย่างใกล้ชิดต่อไป

## อุปทานของหนี้ด้วยคุณภาพที่เพิ่มขึ้นเป็นโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจสำหรับบริษัทบริหารสินทรัพย์

ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ได้ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของไทยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจนทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ยืมในกลุ่มเปราะบางอ่อนแอลงอย่างมาก ถึงแม้ว่าจะมีมาตรการช่วยเหลือออกมามากมายจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบ แต่หนี้เสียในภาคสถาบันการเงินซึ่งรวมทั้งสถาบันการเงินของไทยและต่างชาติยังคงอยู่ในระดับสูงถึง 4.92 แสนล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้ด้วยคุณภาพอยู่ที่ระดับ 2.7% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 จากสถานการณ์ดังกล่าวทริสเรตติ้งจึงคาดว่าสถาบันการเงินต่าง ๆ จะมีการขายหนี้ด้วยคุณภาพออกมามากขึ้นเนื่องจากมาตรการช่วยเหลือต่าง ๆ เหล่านี้จะทยอยสิ้นสุดลงในปี

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2566-2568 มีดังต่อไปนี้

- เงินสดจัดเก็บจากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจะอยู่ในช่วงประมาณ 700 ล้านบาทถึง 1.7 พันล้านบาทต่อปี
- รายได้จากบริการติดตามทวงถามและเร่งรัดหนี้จะอยู่ในช่วงประมาณ 37-39 ล้านบาทต่อปี
- กำไรจากการขายสินทรัพย์หรือการขายจะอยู่ในช่วง 160-270 ล้านบาทต่อปี
- รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมจะอยู่ในช่วงประมาณ 100-200 ล้านบาทต่อปี
- เงินให้สินเชื่อรวมสำหรับธุรกิจให้บริการสินเชื่อจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.0-1.5 พันล้านบาทต่อปี
- การลงทุนซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพใหม่จะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.5 พันล้านบาทต่อปี

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานอยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจและมีรายได้จากเงินสดจัดเก็บที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อไปในระยะปานกลางจากการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้อีกด้วย

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างการเติบโตของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องในขณะที่ยังคงรักษาหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	807	1,057	806	520	318
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	392	510	381	248	149
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้ว	421	586	445	295	190
เงินทุนจากการดำเนินงานที่ปรับปรุงแล้ว	249	416	319	233	152
ดอกเบี้ยจ่าย	114	160	113	53	9
เงินลงทุน	137	1,791	1,192	626	644
สินทรัพย์รวม	8,453	7,203	5,090	2,811	1,825
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,122	3,146	1,494	1,604	585
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,086	3,842	3,458	1,147	1,002
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	52.11	55.60	55.67	56.83	60.21
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.25 **	8.54	9.81	11.44	12.50
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.70	3.66	3.94	5.59	20.71
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.83 **	3.61	0.34	3.00	0.73
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.94 **	19.66	210.60	26.30	108.93

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CHAYO)

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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)