

บริษัท คันทรี กรุป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 176/2564

18 ตุลาคม 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 16/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
22/10/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท คันทรี กรุป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทหลักของบริษัทคือ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานะเงินทุน รวมทั้งภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัท ตลอดจนสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพออีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากสถานะความเสี่ยงที่เกิดจากความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับเงินลงทุนของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางธุรกิจที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

สถานะทางธุรกิจของคันทรี กรุป โฮลดิ้งส์ มีปัจจัยสนับสนุนจากเสถียรภาพทางธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้นของ บล. คันทรีกรุป ซึ่งเป็นบริษัทหลัก ทั้งนี้ บล. คันทรีกรุป มีส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาโดยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.3% ในปี 2563 จากระดับ 1% ในปี 2561 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้เพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.4% ในไตรมาสแรกของปี 2564 ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของบริษัทก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นเดียวกันและอยู่ในอันดับที่ 1 ของอุตสาหกรรมในปี 2563 ด้วยส่วนแบ่งที่ระดับ 12.6% จากระดับ 2.6% ในปี 2561 และต่อมาในไตรมาสแรกของปี 2564 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้ดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 13.8% โดยพัฒนาการดังกล่าวเกิดจากฐานลูกค้าที่ขยายตัวขึ้นจากการขยายที่มิจานด้านการตลาดและการจัดงานส่งเสริมการขายที่เป็นไปอย่างต่อเนื่อง

บล. คันทรีกรุป มีแผนจะขยายที่มิจานด้านการตลาดและพัฒนาโครงการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่องเพื่อที่จะขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ในระหว่างการพัฒนากระบวนการซื้อขายหลักทรัพย์ทางออนไลน์ (Online Trading Platform) เพื่อให้ได้ฐานลูกค้าที่กว้างขวางมากยิ่งขึ้น ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นของ บล. คันทรีกรุป ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จะส่งเสริมให้สถานะทางธุรกิจของบริษัทคันทรี กรุป โฮลดิ้งส์ แข็งแรงมากขึ้นด้วย

การพึ่งพารายได้ค่านายหน้า

บริษัทคันทรี กรุป โฮลดิ้งส์ พึ่งพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จาก บล. คันทรีกรุป เป็นแหล่งรายได้หลักเมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวม ในขณะที่รายได้ค่านายหน้าฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาทั้งก่อนและหลังการปรับโครงสร้างหนี้ของ บล. คันทรีกรุป ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดได้เช่นกัน ดังนั้น บล. คันทรีกรุป จึงต้องมีการกระจายแหล่งที่มาของรายได้ให้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์จาก บล. คันทรีกรุป คิดเป็น 68% ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ระดับ 59% เล็กน้อย ส่วนรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการยังคงมีส่วนไม่สูงมากโดยอยู่ที่ 8% ของรายได้รวม ซึ่งเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 18% แม้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหน่วยลงทุน (Selling agent fee) จะปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปก็ตาม

บริษัทคันทรี กรุป โฮลดิ้งส์ มีสัดส่วนรายได้ที่มาจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่ปรับตัวขึ้นโดยอยู่ที่ระดับ 7% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 จากระดับ 4% ในปี 2563 จากผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ที่ปรับตัวขึ้นเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม

ก็ตาม ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าสัดส่วนรายได้ดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับที่ยังไม่นับสำคัญ การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท ฝาดังอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ของบริษัทมาอยู่ที่ 39% จาก 25% และการเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนของบริษัทฝาดังอินดัสทรีไปสู่สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้นนั้นเป็นปัจจัยที่กดดันต่อสถานะเครดิตโดยรวมของบริษัทกันที่ กรู๊ป โฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ เสถียรภาพของรายได้และผลกำไรของบริษัทในกลุ่มที่ปรากฏเป็นรูปธรรมอย่างชัดเจนจึงถือว่าเป็นปัจจัยที่จำเป็นต่อการพัฒนาสถานะเครดิตของกลุ่ม

ฐานทุน ภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรยังคงแข็งแกร่ง

อันดับเครดิตของบริษัทกันที่ กรู๊ป โฮลดิ้งส์ มีปัจจัยสนับสนุนจากฐานทุนและภาระหนี้ที่ได้รับการประเมินว่าอยู่ในระดับเข้มแข็งโดยวัดจากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงซึ่งอยู่ที่ระดับประมาณ 17% โดยเฉลี่ย 5 ปี ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในระยะปานกลางจากการมีกำไรสะสมที่เกิดจากความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นของ บล. กันที่กรู๊ป และจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ระมัดระวังของบริษัท อย่างไรก็ตาม เงินลงทุนที่ขยายตัวอย่างรวดเร็วของบริษัทที่นำไปสู่ภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อการประเมินฐานทุนและภาระหนี้และท้ายที่สุดก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของกรู๊ปของบริษัทได้

ทริสเรตติ้งประเมินฐานทุน ตลอดจนภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทโดยอยู่บนพื้นฐานความสามารถในการสร้างผลกำไรที่อยู่ในระดับปานกลาง ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.3% จากระดับ 0.4% ในช่วงปี 2562-2563 เนื่องจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่แข็งแกร่งขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเมื่อเปรียบเทียบกับในอดีตด้วยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ระดับประมาณ 0.7% โดยเฉลี่ย 5 ปี ซึ่งน่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้และการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เข้มแข็งขึ้นของ บล. กันที่กรู๊ป

สถานะทางความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลาง

สำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทกันที่ กรู๊ป โฮลดิ้งส์ นั้น ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่า บล. กันที่กรู๊ป มีนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงทางด้านเครดิตในระดับที่ยอมรับได้โดยจะเห็นได้จากเกณฑ์การอนุมัติวงเงินสินเชื่อที่รัดกุมและนโยบายการวางหลักประกันสำหรับทั้งเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่มีความเข้มงวด ซึ่งปรากฏให้เห็นจากการที่บริษัทมีต้นทุนทางเครดิตที่ระดับ 0.01% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 0.04%

บริษัทกันที่ กรู๊ป โฮลดิ้งส์ ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับหนึ่งเนื่องจากบริษัทมีธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบัญชีของบริษัทเอง (Principal Trading) ซึ่งเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการซื้อขายตราสารหนี้ (Fixed Income Trading) ตลอดจนการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงกลยุทธ์ (Tactical Trading) และการลงทุนในหุ้นระยะยาว (High-conviction Equity) อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เพียงพอที่จะป้องกันผลขาดทุนจำนวนมากที่เหนือความคาดหมายจากธุรกรรมดังกล่าวซึ่งรวมไปถึงเกณฑ์การควบคุมผลขาดทุน (Stop Loss Criteria) การจำกัดผลขาดทุนต่อพนักงานที่ทำการซื้อขาย (Loss Limit per Trader) และการจำกัดจำนวนเงินลงทุน (Investment Holding Limit)

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง ความกังวลต่อเงินลงทุนของบริษัทเป็นปัจจัยกดดันสถานะความเสี่ยงของบริษัทเนื่องจากเงินลงทุนจำนวนมากในบริษัทที่มีกระแสเงินสดไม่คงที่นั้นอาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้ตัวอย่างเช่น บริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ฝาดังอินดัสทรี (ได้รับอันดับเครดิต BB/Negative จากทริสเรตติ้ง) เป็น 39% จาก 25% ผ่านทางการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ฝาดังอินดัสทรีด้วยเงินลงทุนทั้งหมด 565 ล้านบาท บริษัท ฝาดังอินดัสทรีได้เปลี่ยนการดำเนินธุรกิจอย่างสิ้นเชิงจากธุรกิจพลังงานซึ่งถือเป็นแหล่งรายได้ที่แน่นอนในมุมมองของทริสเรตติ้งไปสู่ธุรกิจด้านการให้บริการซึ่งได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยแนวโน้มการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการให้บริการยังคงมีความไม่แน่นอน นอกจากนี้ บริษัทได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เบาต์ แอนด์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) (Bound and Beyond, ชื่อย่อ BEYOND) เพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในธุรกิจดังกล่าวอีกด้วย

แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอโดยพิจารณาจากอัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพโดยเฉลี่ย 5 ปีที่ระดับประมาณ 117% และอัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่องที่ประมาณ 1.2 เท่าตามงบการเงินรวมซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน โดยแม้ว่าบริษัทจะไม่มียอดเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินใด ๆ แต่พอร์ตการลงทุนของบริษัทก็สามารถใช้เป็นแหล่งสภาพคล่องในยามจำเป็นได้ ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นจำนวน 2.9 พันล้านบาท อีกทั้งบริษัทยังสามารถเข้าถึงตลาดเงินและตลาดทุนซึ่งช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทได้อีกด้วย อนึ่ง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีหุ้นกู้คงค้างจำนวน 880 ล้านบาทตามงบการเงินรวม

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 มีดังนี้

- ส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.5%-3%
- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.07%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 60%
- เงินลงทุนในบริษัทรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า บล. คันทรีกรุป ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานทางการเงินเอาไว้ได้เป็นอย่างดี นอกเหนือจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวก็ยังอยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ที่ว่าบริษัทจะยังคงรักษาระดับฐานะทุนและภาระหนี้เอาไว้ได้ในขณะที่ยังคงดำรงนโยบายในการลงทุนที่ระมัดระวังไปด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการตลาดของธุรกิจในทุก ๆ สายงานของ บล. คันทรีกรุป ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักของบริษัทนั้นปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่องในขณะที่บริษัทยังคงความสามารถในการสร้างผลกำไรเอาไว้ได้ รวมถึงในกรณีที่การลงทุนในอนาคตของบริษัทนำมาซึ่งแหล่งรายได้ที่หลากหลายและเป็นรูปธรรม ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากรายได้ของ บล. คันทรีกรุป หรือผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทเองปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือระดับภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจนทำให้สถานะของฐานะทุน ภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรของบริษัทอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
สินทรัพย์รวม	9,020	9,349	8,825	9,160	8,804
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2,878	3,724	4,217	4,612	4,262
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2,307	2,459	2,258	1,682	1,098
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	409	409	369	360	376
เงินกู้รวม	1,090	1,101	1,305	1,248	1,224
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,449	5,300	5,761	5,887	6,190
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	634	962	773	392	482
รายได้รวม	949	1,418	1,076	617	851
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	548	867	683	512	538
ดอกเบี้ยจ่าย	55	131	91	82	12
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	174	143	84	(35)	235

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	68.4	68.8	50.7	48.7	25.2
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	7.8	6.8	11.6	12.3	6.1
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	2.6	3.1	16.7	9.1	26.0
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	61.4	67.4	69.3	95.8	64.1
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	23.0	11.1	13.8	(11.3)	26.6
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.8 *	1.6	0.9	(0.4)	2.8
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เสี่ยง	1.3 *	0.4	0.4	(0.2)	0.9
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	18.6	17.5	17.2	23.1	36.2
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	17.7	16.6	16.3	21.4	34.2
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0 *	2.2	0.5	(0.7)	1.1
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	64.6	61.3	68.0	65.4	68.6
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	19.2	18.2	17.8	20.9	23.1
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	135.3	125.5	121.3	126.6	148.2
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	2.0	1.6	1.2	10.9	18.0

* ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- Securities Company Rating Methodology, 9 เมษายน 2563

บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (CGH)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

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 การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria