

LVMC HOLDINGS

ครั้งที่ 109/2561

26 กรกฎาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟิ้นจ
06/07/60	BBB-	Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ LVMC Holdings ซึ่งมีชื่อเดิมว่า Kolao Holdings เป็นระดับ “BB+” จากเดิมที่ระดับ “BBB-” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ การแข่งขันในอุตสาหกรรมรถยนต์ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ที่มีความรุนแรงกว่าคาดจนมีผลกดดันให้บริษัทต้องลดราคาขายและเพิ่มงบส่งเสริมการขายเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดเอาไว้ ในขณะที่ต้นทุนส่วนเพิ่มจากการขยายธุรกิจ在不同ประเทศเป็นปัจจัยกดดันกำไรด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ รายได้จากตลาดต่างประเทศจะมีความสำคัญต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นนับตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเสี่ยงของกฎระเบียบที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นในประเทศกำลังพัฒนาหลายแห่ง ตลอดจนความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมรถยนต์ อย่างไรก็ตาม สถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมรถยนต์ใน สปป.ลาว และภาระหนี้ที่ค่อนข้างต่ำก็ถือเป็นปัจจัยเกื้อหนุนอันดับเครดิตของบริษัท

ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะลดลงอย่างมากในปี 2561 ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของหุ้นกู้ได้ ทั้งนี้ ข้อกำหนดของหุ้นกู้ระบุว่าบริษัทต้องรักษาอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายไว้ที่ไม่เกิน 5 เท่าทุกสิ้นปี ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับการยกเว้นจากผู้ถือหุ้นว่าเป็นการล่วงหน้า นอกจากนี้ ยังคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นจนทำให้อัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงต่ำกว่า 5 เท่าในช่วงปลายปี 2562

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กำไรได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดหลัก

กำไรของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไตรมาสแรกของปี 2561 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรถยนต์ลดลงมาอยู่ที่ 5.0% จาก 14.8% ในปี 2560 และ 19.9% ในปี 2559 การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมรถยนต์ใน สปป.ลาว กดดันให้บริษัทต้องลดราคาขายเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด ในขณะที่การลดลงของปริมาณขายรถใหม่ทำให้บริษัทสูญเสียประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด นอกจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงแล้ว ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็เพิ่มขึ้นด้วย บริษัทได้เพิ่มงบในการส่งเสริมการขายเพื่อเอาชนะคู่แข่งอีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากการขยายธุรกิจในต่างประเทศ

ทริสเรตติ้งคาดว่า การแข่งขันในตลาดรถยนต์ใน สปป.ลาว จะยังคงรุนแรงและกดดันกำไรของอุตสาหกรรม การลดภาษีนำเข้ารถยนต์ที่ประกอบในกลุ่มประเทศสมาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (อาเซียน) เหลือ 0% ในช่วงปลายปี 2558 ทำให้การแข่งขันของอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงไป ผู้นำเข้ารถยนต์ที่ผลิตในกลุ่มประเทศอาเซียนได้ประโยชน์จากต้นทุนนำเข้าที่ลดลงส่งผลให้ผู้นำเข้าเหล่านี้มีการส่งเสริมการขายที่รุนแรงในเวลาต่อมา

บริษัทในฐานะที่เป็นผู้นำเข้ารถยนต์ภายใต้ตราสัญลักษณ์คำฮุนไดและเกียกำลังสูญเสียความสามารถในการแข่งขันด้านราคาเพราะรถยนต์ดังกล่าวผลิตในประเทศเกาหลีใต้ซึ่งไม่ใช่ประเทศสมาชิกอาเซียน ในขณะเดียวกัน รถกระบะและรถบรรทุกที่บริษัทผลิตขึ้นเองภายใต้ตรา DAEHAN ก็เผชิญกับความท้าทายจากคู่แข่งทั้งรายเก่าและรายใหม่

ความสามารถในการแข่งขันจะฟื้นตัว แต่ไม่แข็งแกร่งเท่าแต่ก่อน

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถฟื้นความสามารถในการแข่งขันในตลาดรถยนต์ใน สปป.ลาว ได้

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

สุชาดา พันธ, Ph. D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวน่าจะใช้เวลาอย่างน้อย 2-3 ปี บริษัทได้เปิดสายการประกอบรถยนต์ฮุนไดและเกียแบบกึ่งสำเร็จรูป (Semi Knocked Down -- SKD) ในปี 2560 ซึ่งการประกอบแทนการนำเข้าช่วยลดต้นทุนให้แก่บริษัทจากการได้ประโยชน์ทางภาษีสำหรับผู้ผลิต ทั้งนี้ ผลลัพธ์น่าจะปรากฏชัดเจนขึ้นในปี 2562 ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าสายการประกอบแบบกึ่งสำเร็จรูปจะเริ่มมีการประหยัดจากขนาด

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในตลาดรถยนต์ใน สปป.ลาว จะไม่กลับไปแข็งแกร่งเช่นเดิม ทั้งนี้ ราคาขายรถยนต์นั่งญี่ปุ่นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยก่อนการบังคับใช้ภาษีนำเข้าใหม่ ราคาขายเฉลี่ยของรถยนต์นั่งโตโยต้าอยู่ที่ประมาณ 30,000 ดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่รถยนต์ฮุนไดและเกียอยู่ที่ประมาณ 24,000 ดอลลาร์สหรัฐ ปัจจุบันราคาขายเฉลี่ยของรถยนต์นั่งโตโยต้าอยู่ที่ประมาณ 26,000 ดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่รถยนต์ฮุนไดและเกียยังใกล้เคียงกับระดับเดิม สายการประกอบรถยนต์แบบกึ่งสำเร็จรูปจะช่วยลดต้นทุนและทำให้ส่วนต่างราคาขายเฉลี่ยของรถยนต์นั่งโตโยต้ากับฮุนไดและเกียห่างกันมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาขายเฉลี่ยอาจจะไม่กว้างเท่าในอดีต

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงเป็นประมาณ 280 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2561 และจะกลับมาเติบโตในปี 2562 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 334 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2563 การฟื้นตัวของรายได้สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าสายการประกอบรถยนต์ฮุนไดและเกียแบบกึ่งสำเร็จรูปจะช่วยฟื้นฟูความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของบริษัทในตลาดรถยนต์ใน สปป.ลาว นอกจากนี้ รายได้จากตลาดต่างประเทศซึ่งได้แก่ เวียดนาม ปากีสถาน และเมียนมาจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2562

ในทำนองเดียวกัน ความสามารถในการทำกำไรจะปรับตัวดีขึ้นแต่ยังคงต่ำกว่าระดับเดิม ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) จะลดลงต่ำสุดที่ระดับ 1.4% ในปี 2561 และจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเกือบ 5.0% ในปี 2562-2563 อัตรากำไรจากการดำเนินงานในอดีตของบริษัทอยู่ในระดับที่มากกว่า 10.0% แต่ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2561 กลับลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 1.2%

ความเสี่ยงจากกฎระเบียบที่ยังอยู่ในช่วงการพัฒนา

บริษัทจะยังคงเผชิญกับกฎระเบียบที่ยังอยู่ในช่วงการพัฒนาเนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจอยู่ในตลาดเกิดใหม่ อาทิ สปป.ลาว เวียดนาม และเมียนมา กฎระเบียบที่ยังอยู่ในช่วงพัฒนามักก่อให้เกิดความไม่แน่นอนในการดำเนินงานที่อาจให้คุณหรือโทษต่อผู้ประกอบการ ภาษีนำเข้าใหม่ใน สปป.ลาว แสดงให้เห็นผลกระทบที่รุนแรงต่อผู้ประกอบการเดิมเช่นบริษัท การขยายธุรกิจไปสู่ประเทศกำลังพัฒนาอื่น ๆ อย่างเช่นเวียดนามและเมียนมาก็เป็นได้ทั้งโอกาสและอุปสรรคต่อบริษัทเช่นกัน บริษัทได้ประโยชน์ทางภาษีจากการตั้งโรงงานผลิตใหม่ในประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ เวียดนามยังได้ประกาศมาตรฐานการควบคุมมลพิษและการทดสอบความปลอดภัยใหม่เมื่อต้นปี 2561 โดยกำหนดให้รถยนต์นำเข้าทุกคันต้องได้รับการอนุมัติรูปแบบยานยนต์ (Vehicle Type Approval -- VTA) ด้วย ส่งผลให้ผู้นำเข้ารถยนต์ต้องประสบกับความยากลำบากมากขึ้น แต่ในทางกลับกันกลับเป็นประโยชน์ต่อผู้ผลิตในประเทศอย่างบริษัท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทเป็นผู้ประกอบการรายใหม่ บริษัทจึงจำเป็นต้องแข่งขันกับผู้ผลิตรายใหญ่หลายรายในประเทศเวียดนาม

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราจะเพิ่มมากขึ้น สปป.ลาว ได้นำมาตรการหลายอย่างมาใช้เพื่อสนับสนุนให้มีการใช้เงินกีบเพิ่มขึ้น เช่น นับตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา รถยนต์ที่ขายใน สปป.ลาว ต้องตั้งราคาขายเป็นสกุลเงินกีบแทนที่จะเป็นดอลลาร์สหรัฐ เช่นในอดีต แต่เนื่องจากบริษัทนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ การเคลื่อนไหวของค่าเงินจึงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานได้หากบริษัทไม่สามารถจัดการให้เหมาะสม นอกจากนี้ การขยายธุรกิจไปในต่างประเทศของบริษัทยังเพิ่มความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราด้วยเนื่องจากบริษัทตั้งราคาขายรถยนต์เป็นสกุลเงินท้องถิ่น

ระดับการก่อหนี้จะลดลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับการก่อหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดต่ำลงเนื่องจากบริษัทเริ่มลดขนาดธุรกิจให้บริการสินเชื่อรถยนต์ของตนลงตั้งแต่ปี 2560 อย่างไรก็ตาม ระดับการก่อหนี้จะไม่ลดลงมากนักเนื่องจากทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงให้บริการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ต่อไป โดยยอดขายเงินผ่อนน่าจะอยู่ในช่วง 5.0%-15.0% ของยอดขายรถยนต์ ดอกเบี้ยรับสุทธิจากการขายเงินผ่อนจะช่วยรักษากำไรในภาพรวมเอาไว้ในขณะที่อัตรากำไรของธุรกิจขายรถยนต์ลดต่ำลง นอกจากนี้ บริษัทอาจต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมเพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังจากการขยายธุรกิจรถยนต์มือสองและการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 20.0%-30.0% ในช่วงปี 2561-2563 บริษัทไม่มีแผนลงทุนขนาดใหญ่ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ 32.1% ทั้งนี้ เนื่องจากการเข้าถึงตลาดทุนในประเทศที่บริษัทดำเนินงานมีค่อนข้างจำกัด บริษัทจึงน่าจะพิจารณาก่อหนี้ไว้ในระดับต่ำ

ทริสเรตติ้งคาดว่ากระแสเงินสดของบริษัทเมื่อเทียบกับหนี้จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อผลการดำเนินงานฟื้นตัวและหนี้ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมไม่น่าจะฟื้นตัวกลับไปอยู่ที่ระดับเดิมในอดีตซึ่งมากกว่า 25.0% ได้ โดยอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 18.0% ณ เดือนมีนาคม 2561 และทริสเรตติ้งคาดว่าจะลดลงต่ำกว่า 10.0% ในช่วงปลายปี 2561 ส่วนอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะฟื้นตัวขึ้นเป็น 10.0%-15.0% ในช่วงปี 2562-2563

มีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินได้ในปีนี้

บริษัทไม่อาจจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ได้ในช่วงปลายปี 2561 เนื่องจากทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะลดลงอย่างมากในปีนี้ ข้อกำหนดหุ้นกู้ที่สำคัญระบุให้บริษัทต้องรักษ้อัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายไว้ที่ไม่เกิน 5 เท่าทุกสิ้นปี ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับการยกเว้นจากผู้ถือหุ้นก่อนปลายปีนี้ ในปีหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นจนทำให้อัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงต่ำกว่า 5 เท่า

สภาพคล่องของบริษัทน่าจะสามารถจัดการได้จากการก่อหนี้ในระดับค่อนข้างต่ำ หนี้ส่วนใหญ่ (80.0%) ของบริษัทเป็นหนี้ระยะสั้นที่ชำระรับลูกหนี้จากการขายรถยนต์แบบเงินผ่อนและใช้บริหารสินค้าคงคลัง ในกรณีที่บริษัทประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง ลูกหนี้จากการขายรถยนต์เงินผ่อนสามารถใช้เป็นแหล่งเงินสดได้อีกทางหนึ่ง บริษัทมีลูกหนี้จากการขายรถยนต์เงินผ่อนสุทธิหลังจากหักหนี้ที่อยู่เกือบ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ เดือนมีนาคม 2561 ทั้งนี้ หุ้นกู้จำนวน 25.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะครบกำหนดในปี 2563 ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นแล้ว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะฟื้นความสามารถในการแข่งขันในตลาดยานยนต์ใน สปป.ลาว รวมทั้งความสามารถในการทำกำไรได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป ในขณะที่รายได้จากตลาดต่างประเทศจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศของบริษัทประสบความสำเร็จตามที่วางแผนไว้ โดยที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับที่มากกว่า 5.0% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมเพิ่มขึ้นมากกว่า 20.0% อย่างมั่นคง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากรายได้และกำไรยังคงลดลงหรือหากบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ได้หลังจากปี 2561

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	2558	2557	
รายได้	68	295	338	393	361
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	5	10	10	5	5
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(4)	12	36	41	40
เงินทุนจากการดำเนินงาน	10	34	54	49	24
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	1	16	14	13	25
สินทรัพย์รวม	615	589	571	512	416
เงินกู้รวม	174	175	142	136	101
ส่วนของผู้ถือหุ้น	369	371	362	329	290
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%) ***	1.2	11.2	13.6	12.1	10.9
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	3.0*	5.7	9.4	9.8	10.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.9	3.9	5.5	8.3	7.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	18.0 **	21.6	41.4	38.4	26.6
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	32.1	32.0	28.1	29.3	25.9
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%) ****	31.1	30.2	26.6	27.1	24.0

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดมีการปรับปรุงการเข้าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** รวมส่วนต่างดอกเบี้ยรับจากการขายผ่อน

**** ไม่รวมมูลค่าปัจจุบันของค่าเช่าที่ดินตลอดอายุสัญญาเช่า

LVMC Holdings (LVMC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทเหล่านั้น โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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