

บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 240/2567

25 ธันวาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 02/01/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
04/01/65	A-	Stable
17/06/63	A	Negative
08/12/59	A	Stable
25/03/52	A-	Stable

ติดต่อ:

ศุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารูรังสีพงศ์

ruangwud@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจโรงภาพยนตร์ในประเทศไทย ตลอดจนการมีโรงภาพยนตร์ซึ่งตั้งอยู่ในทำเลที่ดีทั่วประเทศ และสถานะที่เป็นเอกลักษณ์ของบริษัทในธุรกิจสื่อโฆษณา อย่างไรก็ตาม จุดเด่นดังกล่าวถูกกลดทอนบางส่วนจากความอ่อนไหวต่อปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ต่าง ๆ อาทิ จำนวนของภาพยนตร์ที่เข้าฉาย รวมทั้งความเป็นที่นิยมของภาพยนตร์ และการแข่งขันที่สูงขึ้นจากกิจกรรมนันทนาการทางเลือกในรูปแบบอื่น ๆ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น

บริษัทมีรายได้ลดลง 4% เป็น 5.5 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 เนื่องจากรายได้จากภาพยนตร์ต่างประเทศที่อ่อนแอลง ซึ่งเป็นผลกระทบต่อเนื่องจากการประท้วงของนักแสดงและผู้เขียนบทในปี 2566 อย่างไรก็ตาม ภาพยนตร์ไทยมีผลงานที่ดีช่วยชดเชยความอ่อนแอของภาพยนตร์ต่างประเทศได้บางส่วน

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ลดลง 8% โดยอยู่ที่ประมาณ 8 พันล้านบาทในปี 2567 แม้ว่าจะมีภาพยนตร์ไทยที่ประสบความสำเร็จสูงในไตรมาสที่ 4 เนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อนจากการมีภาพยนตร์ที่ประสบความสำเร็จหลายเรื่องในช่วงเดียวกันของปี อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะฟื้นตัวในปี 2568-2570 โดยคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นเป็น 9.0-9.5 พันล้านบาทต่อปี และภาพยนตร์ต่างประเทศจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป และภาพยนตร์ไทยที่คาดว่าจะแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ของบริษัท

การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการมีโครงสร้างต้นทุนที่ยืดหยุ่นส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรที่น่าพอใจ โดยบริษัทมี EBITDA ต่อรายได้ (EBTDA Margin) อยู่ที่ 33% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 และทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถคงอัตรากำไรดังกล่าวไว้ที่ระดับ 30%-32% ได้ในช่วงระหว่างปี 2567-2570

คาดว่าธุรกิจโฆษณาจะฟื้นตัวสอดคล้องกับจำนวนผู้เข้าชมภาพยนตร์

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโฆษณาลดลง 2% เนื่องจากการระมัดระวังค่าใช้จ่ายด้านการโฆษณาท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ประกอบกับภาพยนตร์ที่เข้าฉายอ่อนตัวลงในช่วงดังกล่าว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนภาพยนตร์ที่จะเข้าฉายเพิ่มขึ้นจะช่วยให้รายได้จากธุรกิจโฆษณาทยอยเพิ่มขึ้นด้วย โดยเฉพาะการออกฉายของภาพยนตร์เรื่อง “อีหยด 2” ซึ่งประสบความสำเร็จอย่างสูงในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 ที่คาดว่าจะดึงดูดความต้องการโฆษณาอย่างมาก ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจโฆษณาเติบโตอยู่ที่ 2% ในปี 2567 13% ในปี 2568 และ 3% ในปี 2569-2570

เครือข่ายโรงภาพยนตร์ที่กว้างขวางของบริษัทและจำนวนผู้เข้าชมที่มีมากทั่วประเทศคาดว่าจะยังคงเป็นสิ่งดึงดูดความสนใจของผู้ประกอบการโฆษณาต่อไป ในส่วนของบริษัทนั้นก็สามารถให้บริการ

รูปแบบการโฆษณาได้หลากหลายวิธีและผู้ประกอบการโฆษณายังสามารถใช้โรงภาพยนตร์ของบริษัทเป็นส่วนหนึ่งของการส่งเสริมการโฆษณาประชาสัมพันธ์หรือเป็นสถานที่ในการจัดกิจกรรมทางการตลาดต่าง ๆ ได้อีกด้วย ทั้งนี้ ธุรกิจโฆษณายังคงเป็นแหล่งสร้างกระแสเงินสดที่สำคัญของบริษัทเนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีต้นทุนส่วนเพิ่มเพียงเล็กน้อย โดยในช่วงก่อนที่จะมีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 นั้น EBITDA จากธุรกิจโฆษณาคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 50% ของ EBITDA ทั้งหมดของบริษัท โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ธุรกิจโฆษณาคิดเป็น 23% ของ EBITDA ทั้งหมดของบริษัท

เป็นผู้นำในธุรกิจโรงภาพยนตร์ในประเทศไทย

บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับประมาณ 70% ของรายได้จากการฉายภาพยนตร์ในช่วงสัปดาห์แรก ทั้งนี้ การมีสถานะเป็นผู้นำทางการตลาดช่วยให้บริษัทมีอำนาจในการต่อรองกับผู้จัดจำหน่ายภาพยนตร์ ตลอดจนผู้ผลิตภาพยนตร์ และผู้จัดหาสินค้าต่าง ๆ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำดังกล่าวเอาไว้ได้เนื่องจากบริษัทมีแผนการขยายธุรกิจซึ่งมีเป้าหมายที่จะเพิ่มจำนวนจอภาพยนตร์ใหม่ปีละ 40 จอจากจำนวนทั้งหมดที่มีอยู่ 860 จอ ณ เดือนกันยายน 2567

ผลการดำเนินงานขึ้นอยู่กับความสำเร็จของภาพยนตร์ที่ออกฉายใหม่

รายได้จากผู้ชมภาพยนตร์ของบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับความสำเร็จของภาพยนตร์ที่ออกฉายใหม่โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาพยนตร์ต่างประเทศ ทั้งนี้ ในอดีตระหว่างปี 2558-2562 นั้น รายได้จากภาพยนตร์ต่างประเทศมีสัดส่วนมากกว่า 80% ของรายได้จากการฉายภาพยนตร์ของบริษัท ต่อมาในปี 2566-2567 ภาพยนตร์ต่างประเทศเริ่มกลับมาเข้าฉายมากขึ้นหลังจากที่ลดลงไปอย่างมากในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อย่างไรก็ตาม ปริมาณและคุณภาพของภาพยนตร์ที่เข้าฉายต่ำกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากผลกระทบที่ยืดเยื้อจากการประท้วงของผู้เขียนบทและนักแสดงในปี 2566 ที่ทำให้เกิดความล่าช้าในการผลิตและการเข้าฉายของภาพยนตร์ต่างประเทศบางเรื่อง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าในปี 2568 จะมีภาพยนตร์ต่างประเทศเข้าฉายใหม่มากขึ้นและมีคุณภาพดีขึ้นเนื่องจากการผลิตภาพยนตร์เริ่มกลับสู่ภาวะปกติในปี 2567 ซึ่งจะช่วยส่งเสริมผลการดำเนินงานโรงภาพยนตร์ของบริษัท

ด้วยตระหนักถึงการพึ่งพาภาพยนตร์จากต่างประเทศ บริษัทจึงดำเนินกลยุทธ์ที่จะขยายขอบเขตการนำเสนอภาพยนตร์โดยมีแผนเพิ่มการผลิตภาพยนตร์ไทยให้มากขึ้น โดยบริษัทมีเป้าหมายลงทุนผลิตภาพยนตร์ประมาณ 10-20 เรื่องต่อปีโดยมีความร่วมมือกับผู้ร่วมทุนในอุตสาหกรรมสื่อและผู้ผลิตภาพยนตร์รายอื่น ๆ โดยความพยายามดังกล่าวเริ่มประสบความสำเร็จเป็นอย่างมากในปี 2566 โดยมีภาพยนตร์ที่ประสบความสำเร็จอย่างสูงได้แก่ภาพยนตร์เรื่อง “อึดหยด” ซึ่งบริษัทร่วมทุนในการสร้างกับ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) และเรื่อง “สับเพร่อ” ซึ่งสร้างโดยผู้ผลิตเนื้อหาท้องถิ่น ความสำเร็จดังกล่าวกระตุ้นให้อุตสาหกรรมภาพยนตร์ไทยมีความคึกคักยิ่งขึ้นและสร้างแรงจูงใจให้ผู้ผลิตภาพยนตร์ไทยผลิตภาพยนตร์ออกมามากยิ่งขึ้น ในปี 2567 ภาพยนตร์ภาคต่อเรื่อง “อึดหยด 2” ประสบความสำเร็จเป็นอย่างสูงโดยทำรายได้มากกว่า 800 ล้านบาท อีกทั้งยังมีภาพยนตร์ไทยประสบความสำเร็จสูงเรื่องอื่นอีก ได้แก่ “หลานม่า” “วิมานหนาม” “ฟีนาศ 4” และ “อนงค์” ทริสเรทติ้งมองว่าหากความสำเร็จของการผลิตภาพยนตร์ของบริษัทและอุตสาหกรรมภาพยนตร์ไทยในภาพรวมดำเนินต่อไปจะเป็นปัจจัยสนับสนุนผลการดำเนินงานและความยั่งยืนทางธุรกิจของบริษัท

เผชิญกับการแข่งขันจากกิจกรรมนันทนาการทางเลือกในรูปแบบอื่น ๆ และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป

ธุรกิจโรงภาพยนตร์ต้องเผชิญกับการแข่งขันจากกิจกรรมนันทนาการซึ่งเป็นทางเลือกประเภทอื่น ๆ ที่เข้าถึงได้ง่ายและกว้างขวางโดยผ่านระบบอินเทอร์เน็ตและอุปกรณ์โทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยผู้บริโภคมีความคุ้นเคยและให้การยอมรับมากขึ้นต่อการรับชมสื่อที่บ้านผ่านระบบบอกรับสมาชิกและสื่อสังคมออนไลน์มากยิ่งขึ้น เพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว บริษัทจึงได้มีการปรับปรุงยกระดับโรงภาพยนตร์อย่างต่อเนื่องทั้งการติดตั้งจอภาพยนตร์ระดับดิจิทัลและระบบเสียงที่มีคุณภาพสูง รวมทั้งสิ่งอำนวยความสะดวกระดับพิเศษอื่น ๆ เช่นที่นั่งชมภาพยนตร์ที่มีความสบายเพื่อดึงดูดผู้ชม นอกจากนี้ บริษัทยังนำเสนอวันกิจกรรมโรงภาพยนตร์รูปแบบใหม่เพื่อสร้างความแปลกใหม่ให้แตกต่างไปจากการชมภาพยนตร์ภายในบ้านและพัฒนาคุณภาพประสบการณ์ในการชมภาพยนตร์ในโรงให้ดียิ่งขึ้นอีกด้วยเพื่อดึงดูดผู้ชมให้กลับมาที่โรงภาพยนตร์และรักษาความสามารถในการแข่งขันท่ามกลางอุตสาหกรรมด้านความบันเทิงและนันทนาการที่เปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยก่อนจะทยอยลดลง

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.8 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 จาก 3.5 เท่าในปี 2566 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่องในปี 2567 ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนที่ประมาณ 600 ล้านบาทต่อปีและจะใช้เงินลงทุนในการซื้อและสร้างโรงภาพยนตร์ที่ประมาณ 200 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ยังคาดว่า บริษัทจะใช้เงินในการซื้อหุ้นคืนเต็มจำนวนคิดเป็นเงิน

ประมาณ 1 พันล้านบาทภายใต้โครงการซื้อหุ้นคืนที่กำลังดำเนินการตั้งแต่วันที่ 16 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 15 มกราคม 2568 ดังนั้นจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 4.1 เท่าในปี 2567 ก่อนที่จะทยอยลดลงเป็นประมาณ 3.7 เท่าในปี 2568-2570 เนื่องจากคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA ที่เติบโตขึ้น

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 430 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2567 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกจำนวน 3.7 พันล้านบาทและคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ประมาณ 2.0 พันล้านบาทในปี 2568 อีกด้วย ในขณะที่ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าแผนการใช้เงินทุนของบริษัทจะประกอบไปด้วยการชำระหนี้จำนวนประมาณ 950 ล้านบาท งบลงทุนและงบผลิตภาพยนตร์อีกจำนวน 800 ล้านบาท รวมทั้งการซื้อหุ้นคืนอีกประมาณ 460 ล้านบาท

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สิน (ไม่รวมหนี้สินจากสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 อยู่ที่ 0.92 เท่าซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเพดานสูงสุดที่ 1.5 เท่าตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้

โครงสร้างหนี้

บริษัทไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ณ เดือนกันยายน 2567

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2570 มีดังต่อไปนี้

- รายได้จะอยู่ที่ประมาณ 8.0 พันล้านบาทในปี 2567 และเพิ่มขึ้นเป็น 9.0-9.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2568-2570
- EBITDA Margin ที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 30%-32% ในช่วงเวลาประมาณการ
- งบประมาณการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 600 ล้านบาทต่อปี ส่วนงบประมาณในการซื้อและผลิตภาพยนตร์จะอยู่ที่ประมาณ 200 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2570

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นจากจำนวนผู้เข้าชมภาพยนตร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในขณะที่บริษัทยังคงรักษาหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ อีกทั้งบริษัทจะสามารถรักษาสถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจโรงภาพยนตร์เอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีการลงทุนโดยใช้เงินจำนวนมาก และ/หรือมีผลการดำเนินงานที่อ่อนด้อยลงอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มสูงขึ้นเข้าใกล้ระดับ 5 เท่าและไม่มีสัญญาณของการปรับตัวลดลง ในขณะที่อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,543	8,609	6,553	3,340	3,920
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	770	1,234	513	(405)	55
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,845	2,604	2,049	1,006	976
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,450	1,996	1,497	(226)	456
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	395	518	511	570	507
เงินลงทุน	587	912	608	217	316
สินทรัพย์รวม	14,019	14,426	14,847	16,519	17,678
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,354	9,109	8,488	5,898	11,178
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,849	6,112	7,221	7,287	6,626
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	33.3	30.2	31.3	30.1	24.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.7	7.5	3.0	(2.2)	0.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.7	5.0	4.0	1.8	1.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.8	3.5	4.1	5.9	11.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.4	21.9	17.6	(3.8)	4.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.9	59.8	54.0	44.7	62.8

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MAJOR279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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