

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 173/2567
30 กันยายน 2567

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
11/05/59	BBB-	Stable

ติดต่อ:

สิทธิการย์ ตงพิพัฒน์, CFA, FRM
sithakarn@trisrating.com

ปวินท์ ธนพชรธรรม
pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

ทวีโชค เจริญสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “BB+” จากระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ ซึ่งคาดว่าจะคงอยู่ในระยะกลาง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของอัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อ นอกจากนี้ การปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ให้ดีขึ้นที่ช้ากว่าคาดและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดันอันดับเครดิต

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะเงินทุนที่แข็งแกร่ง แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอ รวมถึงสถานะทางธุรกิจในระดับปานกลาง ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากสถานะทางการตลาดที่อยู่ในระดับปานกลางในธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์

ข้อจำกัดหลักของอันดับเครดิตมาจากการความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนตัวลง ซึ่งได้รับผลกระทบจากการกำหนดเพดานดอกเบี้ยในธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ และอีกหนึ่งปัจจัยมาจากคุณภาพสินทรัพย์ที่เปราะบาง ซึ่งคาดว่าจะคงอยู่ในระยะกลาง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

คาดว่าผลการดำเนินงานจะยังคงอ่อนแอ

การปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทมีสาเหตุหลักมาจากการปรับลดการประเมินความสามารถในการทำกำไรเป็น ‘อ่อนแอ’ จาก ‘ปานกลาง’ เนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้อย่างมาก โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างรวดเร็วของอัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อ ซึ่งเกิดขึ้นหลังจากการบังคับใช้เพดานดอกเบี้ย 23% สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในเดือนมกราคม 2566

อัตราผลตอบแทนของบริษัทลดลงอย่างมากและต่อเนื่อง โดยอัตราผลตอบแทนสุทธิลดลงเหลือ 15.9% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จาก 23.6% ในปี 2565 ก่อนการบังคับใช้เพดานดอกเบี้ย แม้ว่าผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ทั้งหมดจะได้รับผลกระทบ แต่อัตราการลดลงของผลตอบแทนของบริษัทมีอัตราที่ลดลงกว่าคู่แข่งอย่างมาก

การลดลงของอัตราผลตอบแทนยังถูกกดดันมากขึ้นด้วยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยปรับเพิ่มขึ้นเป็น 5.1% ในปี 2566 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จาก 3.6% ในปี 2565 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่สูงขึ้นเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรงในช่วงปี 2565-2566 ยังส่งผลต่อการลดลงนี้เช่นกัน

ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยจึงลดลงอย่างมากเหลือ 0.5% ในปี 2566 และ -1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จาก 4%-5% ในอดีต ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงขาดทุนสุทธิในปี 2567 และจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยประมาณ 0.5%-0.6% ซึ่งอาจได้รับอานิสงส์จากปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่ลดลงเนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจนายหน้าประกัน

เงินทุนที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยหลักสนับสนุนอันดับเครดิต

ในระยะกลาง ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาระดับเงินทุนที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัท โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นเป็น 24.9% จาก 23.9% ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งเป็นผลจากการหดตัวของสินเชื่อในปี 2567

ในช่วงปี 2567-2569 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะอยู่ในช่วง 25%-27% โดยคาดว่าสินเชื่อใหม่จะหดตัวในปี 2567 และฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2568-2569 ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของผู้บริหารที่เน้นความระมัดระวังเพื่อลดความเสี่ยงและให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์

สภาพคล่องและแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ

แหล่งเงินทุนของบริษัทได้รับการประเมินว่า ‘เพียงพอ’ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากฐานทุนที่แข็งแกร่งและความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับสถาบันการเงิน ณ เดือนมิถุนายน 2567 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาว 15% เงินกู้ระยะสั้น 35% และส่วนของผู้อถือหุ้น 50%

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้ายังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ เนื่องจากหนี้สินทั้งหมดอยู่ภายใต้สถาบันการเงินและคาดว่าจะสามารถกู้ยืมต่อไปได้ ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้กับสถาบันการเงินประมาณ 900 ล้านบาท ตามประมาณการของบริษัท กระแสเงินสดรับจากการชำระคืนของลูกค้าจะอยู่ในช่วง 300-350 ล้านบาทต่อเดือนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งควรจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนเงินกู้ ปัจจุบันบริษัทไม่มีตัวแลกเงินคงค้าง

สถานะทางธุรกิจในระดับกลาง

บริษัทเป็นหนึ่งในหกผู้ให้บริการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์สูงสุดในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ตามฐานข้อมูลของทริสเรทติ้ง โดยทริสเรทติ้งมองบริษัทเป็นผู้ประกอบการขนาดกลางที่มีพอร์ตสินเชื่อในช่วง 6 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2567 สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ของบริษัทมีมูลค่ารวม 7.0 พันล้านบาท ลดลง 7.4% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาสินเชื่อคงค้างที่ 6-7 พันล้านบาทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ส่งผลมาจากการที่บริษัทให้ความสำคัญกับการปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเติบโต

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 บริษัทได้เปิดตัวสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ ซึ่งปัจจุบันเสนอให้เฉพาะลูกค้าเช่าซื้อเก่าที่มีประวัติการชำระเงินที่ดีเท่านั้น อย่างไรก็ตาม การขยายตัวดำเนินไปอย่างระมัดระวังและน่าจะเป็นเช่นนั้นต่อไปในระยะกลาง เนื่องจากคุณภาพสินเชื่อยังคงถูกกดดัน ณ เดือนมิถุนายน 2567 สินเชื่อจำนำทะเบียนคงค้างอยู่ที่ 33 ล้านบาท

กำไรจะยังคงอ่อนแอ แม้ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะมีแนวโน้มดีขึ้น

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงอ่อนแอ ซึ่งเห็นได้จากค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูงตลอดหลายปีที่ผ่านมา โดยส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัท ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากต่ำกว่า 8% ก่อนช่วงโควิดเป็นประมาณ 11% ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นมา การเพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอและนโยบายการตั้งสำรองที่ระมัดระวังของบริษัท ดังที่เห็นได้จากอัตราส่วนการตั้งสำรองสำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อรวมที่ 12.9% ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งเป็นหนึ่งในอัตราที่สูงที่สุดในบรรดาคู่แข่งที่ได้รับการจัดอันดับ โดยค่าใช้จ่ายด้านเครดิตยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 แม้ว่าจะมีการลดลงของอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เหลือ 5.8% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 จาก 9% ณ สิ้นปี 2566 ด้วยนโยบายการตัดหนี้สูญเชิงรุกของบริษัท

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีการปรับปรุงคุณภาพสินเชื่ออย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงปี 2567 ถึง 2569 ซึ่งจะช่วยลดค่าใช้จ่ายด้านเครดิตและสนับสนุนการฟื้นตัวของกำไร โดยคาดว่าค่าใช้จ่ายด้านเครดิตของบริษัทจะลดลงจาก 11.5% ในปี 2566 และ 10.8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 เหลือประมาณ 9% ในปี 2568-2569 ความคาดหวังนี้มาจากแนวโน้มที่ดีขึ้นของคุณภาพสินเชื่อใหม่ที่สังเกตได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการให้สินเชื่อที่มีการปรับในเดือนกรกฎาคม 2566 การเปลี่ยนแปลงเหล่านี้รวมถึงการใช้คะแนนเครดิตของบริษัท ข้อมูลเครดิตแห่งชาติ จำกัด และการลดอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ด้วย

แม้มีความคาดหวังว่าคุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้น แต่ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยของบริษัทจะยังคงต่ำกว่า 1.5% ในช่วงปี 2568-2569 ซึ่งเป็นเหตุผลหลักสำหรับการปรับลดอันดับเครดิต ทั้งนี้ มาจากสมมติฐานที่คาดว่าผลกำไรของบริษัทจะ

ยังคงเผชิญแรงกดดันต่อเนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวลง รวมถึงการอัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อและต้นทุนทางการเงินที่ยังคงปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

อุตสาหกรรมสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เผชิญกับความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงและความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

อุตสาหกรรมสินเชื่อรถจักรยานยนต์กำลังเผชิญกับความท้าทายที่สำคัญจากการกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มบังคับใช้เมื่อต้นปี 2566 โดยยอดขายรถจักรยานยนต์ลดลง 3.6% ในปี 2566 และหดตัว 9.8% ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2567 อย่างไรก็ตาม ยอดสินเชื่อคงค้างของผู้ประกอบการ 5 รายในฐานข้อมูลของทริสเรตติ้งกลับเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2566 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจาก LTV ที่สูงขึ้นและการลดการปล่อยสินเชื่อของผู้ประกอบการรายใหญ่ ๆ ทั้งนี้ ในปี 2567 การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงเนื่องจากผู้ให้กู้มีกระบวนการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น อันเป็นผลมาจากผลตอบแทนที่ลดลงและความกังวลเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรของทั้งอุตสาหกรรมก็ลดลงอย่างมาก โดยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2% จากระดับ 5%-6% และเมื่อมองไปในอนาคตข้างหน้า ทริสเรตติ้งก็คาดว่าจะเห็นการพิจารณาสินเชื่อจะมีความเข้มงวดมากขึ้น ซึ่งน่าจะส่งผลให้ยอดขายและการปล่อยสินเชื่อชะลอตัวลงไปอีก

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 ดังนี้

- สินเชื่อคงค้างรวมของบริษัทจะเติบโต 7% ในปี 2567 ทรงตัวในปี 2568 และจะเติบโต 8% ในปี 2569
- อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะคงอยู่ในระดับมากกว่า 25%
- อัตราผลตอบแทนจากรายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อสุทธิ¹รวมจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 15%-17%
- ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตจะอยู่ในระดับมากกว่า 9%-10%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับ 35%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนความคาดหวังว่าบริษัทจะยังรักษาสถานะทางการตลาดไว้ได้และมีฐานทุนที่แข็งแกร่ง โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังว่าอัตราผลตอบแทนสินเชื่อจะค่อยปรับตัวดีขึ้น และคุณภาพสินเชื่อจะไม่ปรับตัวอ่อนลงไปอีก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีข้อจำกัดในระยะสั้น แต่ในระยะยาว อันดับเครดิตอาจปรับขึ้นได้หากบริษัทสามารถพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์ให้ดีขึ้นอย่างมากจนทำให้ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตปรับตัวลดลง อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ยเพิ่มสูงกว่า 1.5% โดยยังคงรักษาอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงให้สูงกว่า 20% ในระยะยาว

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการตลาดของบริษัทหรือคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง หรืออัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงปรับลดลงต่ำกว่าระดับ 15% อย่างต่อเนื่อง

¹ อัตราผลตอบแทนจากรายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อสุทธิ = อัตราผลตอบแทนจากรายได้ดอกเบี้ยต่อสินเชื่อ - ค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
สินทรัพย์รวม	6,754	7,172	6,112	5,648	6,445
เงินให้สินเชื่อรวม	7,580	6,968	6,546	6,010	6,831
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	749	980	872	808	880
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	2,308	2,440	1,793	1,894	2,626
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	1,007	1,301	806	528	830
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,209	3,262	3,274	3,080	2,832
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	486	1,205	1,392	1,578	1,761
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	393	809	693	741	683
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	60	130	134	122	122
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	219	464	394	469	587
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(66)	62	440	500	614
กำไรสุทธิ	(53)	50	352	400	491

* งบการเงินรวม

หน่วย: %

		ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	ม.ค.-มิ.ย.	2566	2565	2564	2563
	2567				
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและเงินปันผล/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	13.97 **	18.14	23.68	26.11	26.78
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.73 **	1.95	2.28	2.17	1.86
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	34.43	30.99	24.36	25.71	28.94
รายได้จากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(1.89) **	0.93	7.48	8.26	9.33
กำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย	(0.99) **	0.48	3.75	4.62	4.96
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	(1.51) **	0.75	5.98	6.62	7.47
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	(3.25) **	1.52	11.07	13.53	18.02
คุณภาพสินทรัพย์					
สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต**/เงินให้สินเชื่อรวม	5.84	8.98	8.24	6.99	10.40
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อถัวเฉลี่ย	10.81 **	11.46	11.03	11.54	9.88
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต**	183.96	143.93	161.65	179.91	123.85
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	24.90	23.89	27.88	28.50	22.90
อัตราส่วนหนี้สิน/ทุน (เท่า)	1.10	1.20	0.87	0.83	1.28
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	125.53	126.09	145.50	151.82	130.18
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.04	0.05	0.02	0.02	0.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินระยะสั้นต่อหนี้สินรวม	65.12	62.39	63.18	73.77	72.68

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

*** สินเชื่อชั้นที่ 3 ในปี 2565 / 2566 / ครึ่งปีแรก 2567

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 25 กันยายน 2567

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (S11)

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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria