

# บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 113/2568

11 กรกฎาคม 2568

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A+  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/07/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิโนจ
15/07/63	AA-	Stable
23/03/48	AA	Stable
12/07/47	AA-	Stable
11/07/45	AA-	-

ติดต่อ:

เทอมู รูตินีเอ็ง, CFA

tern@trisrating.com

สรินทร์ ซอสุโขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ลงสู่ระดับ “A+” จากระดับ “AA-” โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การปรับลดอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของบริษัท ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นกับการเติบโตของยอดขายที่จำกัด ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานลดลง

อันดับเครดิตยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานของบริษัทในฐานะผู้จัดจำหน่ายสินค้าแฟชั่นและสินค้าอุปโภคบริโภคภายในเครือข่ายพัฒนา โครงสร้างทางการเงินที่มีระดับหนี้ต่ำ และความยืดหยุ่นทางการเงินที่มาจากพอร์ตการลงทุนขนาดใหญ่ที่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่สามารถซื้อขายในตลาดได้ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งเหล่านี้ถูกกลบเกลื่อนจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมแฟชั่นและเครื่องแต่งกาย ตลอดจนแนวโน้มการเติบโตของยอดขายที่ยังคงชะงักท่ามกลางระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและภาคการท่องเที่ยวที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลการดำเนินงานที่ถูกกดดันจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังชะงัก

ผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งเคยคาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น โดยยอดขายของบริษัทได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศที่ยังฟื้นตัวช้าและภาคการท่องเที่ยวที่ยังคงชะงัก ซึ่งทั้งสองปัจจัยยังคงเป็นแรงกดดันต่อการใช้จ่ายในสินค้าที่ไม่จำเป็น โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าแฟชั่นและเครื่องสำอาง

ผลจากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทที่ไม่รวมส่วนแบ่งรายได้จาก บริษัท ทีเอ็นแอล เอ็กซ์ จำกัด (TNLX) ซึ่งเข้าซื้อกิจการในปี 2567 ปรับตัวลดลงประมาณ 5.0% ในปี 2567 และลดลง 6.5% ในไตรมาสแรกของปี 2568 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะเดียวกัน ต้นทุนการดำเนินงานก็ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารซึ่งเพิ่มขึ้นจากการรวมงบการเงินของ TNLX แม้จะคาดว่า การควบรวมกิจการจะช่วยให้เกิดประโยชน์จากการประหยัดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานในระยะยาว แต่ประโยชน์ดังกล่าวอาจต้องใช้เวลาในการปรากฏให้เห็นอย่างชัดเจน ด้วยเหตุนี้ อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่รวมรายได้จากเงินปันผลของบริษัทจึงลดลงมาอยู่ที่ติดลบ 3.8% ในปี 2568 และติดลบ 5.2% ในไตรมาสแรกของปี 2568

### ผลประกอบการถูกกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงและต้นทุนที่สูง

การเติบโตของรายได้ที่อ่อนตัวและโครงสร้างต้นทุนที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ทริสเรทติ้งประเมินผลประกอบการของบริษัทในระยะสั้นอย่างระมัดระวังมากขึ้น ธุรกิจจัดจำหน่ายของบริษัทยังคงเผชิญความท้าทายด้านการแข่งขันโดยเฉพาะจากคู่แข่งที่มุ่งเน้นด้านนวัตกรรมสินค้าและการตลาด รวมถึงการนำเข้าสินค้าราคาถูกจากประเทศจีนในตลาดระดับแมส ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมจะลดลง 4% เมื่อเทียบกับปีก่อน มาอยู่ที่ 8.6 พันล้านบาทในปี 2568 จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคภายในประเทศที่ยังอยู่ในระดับต่ำและภาคการท่องเที่ยวขาเข้าที่ยังไม่แข็งแรงและส่งผลกระทบต่อยอดขายสินค้าแฟชั่น ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะขยายช่องทางการขาย

ออนไลน์ แต่ทริสเรทติ้งคาดว่า การเติบโตจะยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยรายได้จากการดำเนินงาน รวมจะเพิ่มขึ้นแตะระดับ 9.0-9.5 พันล้านบาทภายในปี 2570

ในขณะเดียวกัน ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงถูกจำกัดจากต้นทุนการดำเนินงานที่สูง เนื่องจากความพยายามในการเพิ่มประสิทธิภาพ ต้นทุนยังไม่สามารถสร้างผลประหยัดที่เป็นรูปธรรมได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 3.2 พันล้านบาทในปี 2568 หรือคิดเป็นประมาณ 37% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งหมด โดยมาจากการควบรวมกิจการของ TNLX และการลงทุนเพื่อขยายช่องทางออนไลน์ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA หลัก (ซึ่งไม่รวมเงินปันผลรับ) จะลดลงเหลือประมาณ 130 ล้านบาทในปี 2568 จาก 186 ล้านบาทในปี 2567

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA หลักจะฟื้นตัวอย่างจำกัดกลับมาอยู่ที่ประมาณ 300 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความพยายามในการควบคุมต้นทุนและการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานภายหลังการควบรวม TNLX ซึ่งน่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 35% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด อีกทั้ง บริษัทยังมีแผนลดการพึ่งพาช่องทางห้างสรรพสินค้าและปรับปรุงกระบวนการทำงานภายในอย่างต่อเนื่อง

### พยายามรักษาสวนแบ่งทางการตลาดท่ามกลางภูมิทัศน์การแข่งขันที่เปลี่ยนแปลง

บริษัทเป็นผู้นำตลาดในประเทศไทยในกลุ่มสินค้าชุดชั้นในระดับกลางถึงระดับบน โดยมีพอร์ตแบรนด์ที่แข็งแกร่ง ซึ่งรวมถึงแบรนด์ที่เป็นที่รู้จัก อาทิ Wacoal, BSC, ELLE และ Kullasatri ทั้งนี้ ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทมาจากเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ตลอดจนแบรนด์ “Wacoal” ที่มีภาพลักษณ์ที่แข็งแกร่งและคุณภาพสินค้าที่มีความสม่ำเสมอ อีกทั้งยังสามารถตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปผ่านการพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ดี ส่วนแบ่งการตลาดโดยรวมของบริษัทซึ่งวัดจากยอดขายในห้างสรรพสินค้าได้ทยอยลดลงจากระดับ 60.4% ในปี 2562 (ก่อนการระบาดของโรคโควิด 19) เหลือ 53.3% ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลจากการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นจากแบรนด์ขนาดเล็กที่เพิ่มจำนวนมากขึ้น รวมถึงการนำเข้าสินค้าราคาถูกจากประเทศจีนที่มีมากขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า บริษัทจะยังคงสามารถรักษาความเป็นผู้นำในตลาดชุดชั้นในไว้ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยอาศัยความแข็งแกร่งของแบรนด์และเครือข่ายการตลาดที่กว้างขวาง

บริษัทได้ขยายช่องทางการจัดจำหน่ายทางออนไลน์ครอบคลุมทุกกลุ่มสินค้าเพื่อปรับตัวให้เข้ากับสภาพการแข่งขันที่เปลี่ยนแปลงไปหลังยุคแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และเสริมความแข็งแกร่งของช่องทางดั้งเดิม เช่น ห้างสรรพสินค้าและร้านค้าปลีกสมัยใหม่ อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายในตลาดออนไลน์ซึ่งมีการแข่งขันสูงและมีลักษณะตลาดที่กระจุกกระจาย แม้ว่าความพยายามนี้จะช่วยส่งเสริมกลยุทธ์การเติบโตระยะยาวของบริษัท แต่ยอดขายจากช่องทางออนไลน์ยังมีสัดส่วนเพียง 9% ของรายได้รวมในปี 2567 สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทยังต้องพัฒนาช่องทางนี้ให้มีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การผลักดันยอดขายออนไลน์ดังกล่าวได้ส่งผลให้ต้นทุนในการขายเพิ่มขึ้นในปี 2567 และสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอีกด้วย

### รายได้จากเงินปันผลช่วยสนับสนุนกระแสเงินสด

พอร์ตการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนผลกำไรหลักในปี 2567 ซึ่งช่วยชดเชยความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงของธุรกิจจัดจำหน่าย โดยรายได้จากเงินปันผลเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท จาก 900 ล้านบาทในปี 2566 การเติบโตนี้มาจากเงินปันผลพิเศษขนาดใหญ่จากผู้ผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และผู้จัดจำหน่ายเครื่องสำอาง ตลอดจนการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชนซึ่งส่งผลต่อการลงทุนของบริษัทในกิจการสินค้าอุปโภคบริโภค ด้วยเหตุนี้ สัดส่วนของรายได้จากการลงทุนต่อ EBITDA จึงเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 88% ในปี 2567 จาก 61% ในปีก่อนหน้า

ในระยะข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่า รายได้จากเงินปันผลจะยังคงเป็นแหล่งกระแสเงินสดหลักของบริษัทตลอดช่วงปี 2568-2570 แต่ก็คาดการณ์ว่าเงินปันผลพิเศษจากบริษัทผู้ผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ดังกล่าวจะยังมีต่อเนื่องถึงเพียงปี 2569 เท่านั้น ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานที่ระมัดระวังของทริสเรทติ้ง รายได้จากเงินปันผลคาดว่าจะอยู่ที่ปีละประมาณ 0.9-1.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2569 ก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 0.5 พันล้านบาทในปี 2570 ส่งผลให้ EBITDA คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.1-1.3 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2569 ก่อนจะลดลงเหลือประมาณ 0.8 พันล้านบาทในปี 2570

## โครงสร้างเงินลงทุนมีความระมัดระวังและมีสภาพคล่องที่ดี

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินลงทุนของบริษัทที่แทบไม่มีหนี้สินประกอบกับสภาพคล่องที่เพียงพอจะยังคงสนับสนุนอันดับเครดิตที่แข็งแกร่งของบริษัทได้ต่อไป โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้ไม่มีหลักประกันอยู่ที่บริษัทย่อยเพียง 69 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนขณะเดียวกัน บริษัทมีภาระค้ำประกันเงินกู้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องรวม 256 ล้านบาท ซึ่งยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับโครงสร้างเงินลงทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท

สถานะสภาพคล่องของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากสถานะเงินสดสุทธิจากการที่บริษัทไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 2.3 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างเงินลงทุนจากการดำเนินงานได้ประมาณ 1.0-1.1 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมอีกประมาณ 2.4 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะเพียงพอรองรับภาระหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วซึ่งอยู่ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาท ตลอดจนรายจ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนในบริษัทในเครือและโครงการใหม่ภายในเครือสหพัฒนาที่คาดว่าจะมีมูลค่ารวมประมาณ 1.3-1.5 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน

## มีความยืดหยุ่นทางการเงินในระดับสูง

บริษัทยังคงมีพอร์ตการลงทุนในตราสารทุนที่มีความหลากหลาย ซึ่งประกอบด้วยการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนจำนวน 24 แห่ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 หลักทรัพย์ในพอร์ตที่สามารถซื้อขายในตลาดรองได้มีมูลค่ารวมที่ประมาณ 9 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในบริษัทในเครือสหพัฒนา ทั้งนี้ หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงเหล่านี้ช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยมูลค่าพอร์ตการลงทุนดังกล่าวคิดเป็นประมาณ 28 เท่าของหนี้สินรวมของบริษัทที่นับรวมภาระค้ำประกันต่อบริษัทที่เกี่ยวข้องด้วย

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังต่อไปนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมอยู่ที่ประมาณ 8.6 พันล้านบาทในปี 2568 และจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 9.0-9.5 พันล้านบาทในปี 2570
- เงินปันผลรับอยู่ที่ประมาณ 0.9-1.1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 ก่อนจะลดลงเหลือประมาณ 0.5 พันล้านบาทในปี 2570
- EBITDA Margin โดยรวมจะอยู่ในช่วง 13%-15% ในช่วงปี 2568-2569 ก่อนจะลดลงเหลือประมาณ 9% ในปี 2570
- เงินลงทุนสุทธิรวมประมาณ 2.5 พันล้านบาทตลอดช่วงประมาณการ

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักไว้ได้ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากสภาพของธุรกิจในฐานะหน่วยธุรกิจหลักด้านการจัดจำหน่ายสินค้าแฟชั่นของเครือสหพัฒนา ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ควบคู่ไปกับการรักษานโยบายทางการเงินที่ระมัดระวัง ซึ่งสะท้อนให้เห็นจากงบดุลที่เข้มแข็งและพอร์ตการลงทุนที่อยู่ในระดับดี

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังไม่น่าจะเกิดขึ้นในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง หรือหากบริษัทดำเนินการลงทุนที่ใช้เงินกู้ในสัดส่วนสูงจนส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,196	9,019	9,111	8,683	7,063
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	596	1,066	959	240	189
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	646	1,600	1,534	736	628
เงินทุนจากการดำเนินงาน	639	1,560	1,495	721	650
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	7	33	26	19	18
เงินลงทุน	24	185	94	160	70
สินทรัพย์รวม	35,479	35,522	34,816	34,255	33,467
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	30,101	29,729	29,252	28,577	27,861
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	29.4	17.7	16.8	8.5	8.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.2 **	3.5	3.2	0.8	0.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	98.2	48.8	59.5	37.8	35.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0 **	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ **	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (ICC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจใดๆ หรือการตัดสินใจใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)