

# บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน

ครั้งที่ 87/2561

28 มิถุนายน 2561

## FINANCIAL INSTITUTIONS

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

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
27/07/59	A-	Stable
18/06/51	BBB+	Stable
12/07/47	BBB	Stable
23/01/47	BBB	
26/11/44	BBB-	

### ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โภษาคาร  
preeyaporn@trisrating.com

สิริวรรณ วีระมาชัย  
siriwan@trisrating.com

ไรทิว่า นฤมล  
raithiwa@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงเสถียรภาพทางธุรกิจของบริษัทและแหล่งรายได้ที่มีความหลากหลาย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการสนับสนุนทางธุรกิจที่ชัดเจนจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคือ KGI Securities Co., Ltd. หรือ KGI Group ในประเทศไต้หวันด้วย ซึ่งความแข็งแกร่งดังกล่าวช่วยทำให้บริษัทมีชื่อเสียงในฐานะผู้นำในการสร้างสรรค์นวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากลักษณะที่ผันผวนและเป็นวงจรขึ้นลงซึ่งเป็นธรรมชาติของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท รวมถึงแรงกดดันด้านอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อันเป็นผลจากการแข่งขันที่รุนแรงด้วยเช่นกัน

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การกระจายตัวของแหล่งรายได้ช่วยลดความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์

แหล่งที่มาของรายได้ของ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) มีความหลากหลายและไม่กระจุกตัวอยู่ที่เพียงเฉพาะรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์เท่านั้น ตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีสัดส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ต่อรายได้รวมโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 40.0% ทั้งนี้ ในปี 2560 รายได้ดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 30.0% ของรายได้รวมของบริษัทเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 60.0% การขยายฐานรายได้ไปในส่วนที่ไม่ใช่ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ช่วยให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น และมีความพร้อมมากขึ้นในการรับมือกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงหลังการเปิดเสรีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

รายได้จากค่าธรรมเนียมและค่าบริการคิดเป็น 16.0%-22.0% ของรายได้รวมต่อปีของบริษัทตลอดระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมาและคิดเป็น 22.0% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 15.0% รายได้จากค่าธรรมเนียมและค่าบริการส่วนใหญ่มาจากรายได้จากธุรกิจบริหารจัดการกองทุนที่ได้รับจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ 99.0% ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการกองทุนคิดเป็น 17.0% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2560 โดยรายได้ส่วนนี้เป็นแหล่งรายได้ที่มีความผันผวนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากแหล่งอื่น ๆ และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มมากขึ้นในอนาคต

กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์คิดเป็น 34.5% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2560 เทียบกับสัดส่วน 28.0%-36.0% ของรายได้รวมในช่วงปี 2557-2560 โดยกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์มาจากธุรกรรมที่หลากหลายไม่ว่าจะเป็นการให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน การออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด ตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน โดยสัดส่วนนี้ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 9.5% ในปี 2560 อีกด้วย

### มีผลงานเป็นที่ยอมรับในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทมีเงินลงทุนขนาดใหญ่ที่ช่วยสร้างกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ เงินลงทุนของบริษัทซึ่งคิดเป็น 50.6% ของสินทรัพย์รวมในปี 2560 ประกอบไปด้วยตราสารหนี้ ตราสารทุน และตราสารอนุพันธ์ โดยสัดส่วนของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์โดยเฉลี่ยตลอด 10 ปีที่ผ่านมาคิดเป็น 30.0% ของรายได้รวมโดยเฉลี่ยและคิดเป็น 34.0% ในปี 2560 นอกจากนี้ กำไรจำนวนมากที่ได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มักเกิดจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางการเงินต่าง ๆ ด้วย อาทิ ไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอก

**ตลาด**

บริษัทมีกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดไม่สูงนัก อีกทั้งบริษัทยังมีการจัดสรรงบประมาณสำหรับจัดการความเสี่ยงให้แก่ฝ่ายซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละฝ่ายและมีการควบคุมดูแลความเสี่ยงโดยรวมอย่างใกล้ชิดอีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงระบบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพในการควบคุมดูแลธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท

**ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่แข็งแกร่งช่วยชดเชยการลดลงของส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**

ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทตามมูลค่าการซื้อขายในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 3.27% (อันดับ 13) ในปี 2560 จาก 3.76% (อันดับ 10) ในปี 2559 และ 3.87% (อันดับ 9) ในปี 2558 จนกระทั่ง ณ เดือนเมษายน 2561 ได้ลดลงมาอยู่ที่ 3.24% (อันดับ 12) ในขณะที่ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอยู่ที่ 2.9% ในปี 2560 ลดลงเล็กน้อยจาก 3.0% ในปี 2559

นอกจากส่วนแบ่งทางการตลาดที่ลดลงอย่างต่อเนื่องแล้ว อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยของบริษัทก็ลดลงเนื่องจากบริษัทมีฐานลูกค้าที่ซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตในสัดส่วนที่สูงขึ้น โดยการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตราค่านายหน้าค่อนข้างต่ำมีสัดส่วนคิดเป็น 68.8% ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2561 เทียบกับ 67.5% ในปี 2560 อนึ่ง อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 0.10% ในปี 2560 จาก 0.15% ในปี 2554 และปี 2555

อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงของบริษัทยังได้รับการชดเชยด้วยความแข็งแกร่งในธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (TFEX) โดยบริษัทสามารถรักษาความเป็นอันดับหนึ่งทางด้านมูลค่าการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เอาไว้ได้ตั้งแต่ปี 2556 ส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจตราสารอนุพันธ์ของบริษัทอยู่ที่ 12.12% ในปี 2560 เมื่อเทียบกับส่วนแบ่ง 9.59% ของอันดับที่สองและ 6.55% ของอันดับที่สามในอุตสาหกรรม ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของบริษัทยังคงแข็งแกร่งโดยอยู่ที่ 8.9% ในปี 2559 และปี 2560 ซึ่งบริษัทอยู่ในอันดับที่ 1 ของอุตสาหกรรมทั้ง 2 ปี

การได้รับประโยชน์จากความรู้ทางวิศวกรรมการเงินตลอดจนประสบการณ์ของ KGI Group ในประเทศไต้หวันซึ่งอยู่ในตลาดการเงินที่มีการพัฒนา มากกว่ามาใช้ในประเทศไทยช่วยให้บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายซึ่งช่วยดึงดูดกลุ่มนักลงทุนที่มีความต้องการบริการที่แตกต่างกันเข้ามาเป็นลูกค้าของบริษัท ตัวอย่างเช่น บริษัทเป็นผู้บุกเบิกในเรื่องใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในประเทศไทย บริษัทยังมีโอกาสในการได้รับอัตราผลกำไรที่สูงก่อนที่จะเกิดการแข่งขันมากขึ้นในตลาดอีกด้วย บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตามมูลค่าการซื้อขายเป็นอันดับ 2 ในปี 2560 แม้ว่าการแข่งขันจะทวีความรุนแรงขึ้นก็ตาม

**ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งจากการมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ**

บริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมตัวเฉลี่ยให้อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาตั้งแต่ปี 2558 โดยบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 5.69% ในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 3.6% หนึ่งในสาเหตุหลักของผลกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทคือความสามารถในการรักษาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิให้อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทเท่ากับ 50.5% ในปี 2560 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 63.1%

**สภาพคล่องที่เพียงพอและฐานทุนที่แข็งแกร่ง**

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงินที่เพียงพอ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 54.2% จากการมีเงินลงทุนจำนวนมากอยู่ในตราสารทางการเงินต่างๆ ที่อยู่ในความต้องการของตลาด อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งซึ่งเพียงพอสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบันและเพียงพอสำหรับแผนการขยายธุรกิจในอนาคต

อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ที่ปรับตัวแล้วของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 76.3% ในปี 2558 มาอยู่ที่ 55.4% ในปี 2559 และมาอยู่ที่ 40.8% ในปี 2560 เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 65.0% ที่ 60.0% และที่ 53.0% ตามลำดับ แม้ว่าอัตราส่วนเงินทุนของบริษัทจะปรับตัวลดลงแต่ทริสเรทติ้งเชื่อว่าฐานเงินทุนของบริษัทจะยังเพียงพอสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคตและเพียงพอสำหรับการรองรับความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปอยู่ในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ เดือนมีนาคม 2561 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 44.0% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่ทางการกำหนดไว้ที่ระดับ 7.0%

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้และมีรายได้ที่ไม่ได้มาจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้ว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยยังมีความผันผวนอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดจากการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่น ๆ ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทที่มีค่อนข้างจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลงอย่างมาก รวมทั้งในกรณีที่บริษัทไม่สามารถรักษาสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เอาไว้ได้ และไม่สามารถรักษารายได้ที่สม่ำเสมอจากรายได้จากการจัดการกองทุนของบริษัทได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	2559	2558	2557
สินทรัพย์รวม	20,501	17,025	14,132	9,649	10,522
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	9,689	8,622	5,581	2,308	3,826
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	8,132	7,051	5,561	5,508	5,346
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	462	461	462	454	460
เงินกู้รวม*	8,975	6,486	3,718	465	1,387
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,853	5,597	5,484	5,043	5,161
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	743	2,556	2,766	1,996	2,213
รายได้รวม	903	3,058	3,246	2,482	2,584
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	410	1,473	1,484	1,272	1,265
ดอกเบี้ยจ่าย	45	141	113	112	109
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	258	888	1,024	588	762

\* รวมหุ้นกู้ผู้อ่อน

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	2559	2558	2557
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	32.1	30.0	32.2	38.6	42.0
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	19.8	22.0	20.6	22.7	15.7
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	34.3	34.5	35.9	23.3	28.2
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	47.8	50.5	47.4	53.7	51.1
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	38.7	37.9	40.9	31.5	38.9
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย**	4.9	5.7	8.6	5.8	8.1
อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย**	15.9	16.0	19.4	11.5	14.8
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	5.4	6.2	7.7	7.8	8.3
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	5.7	6.5	8.3	8.2	8.6
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.0	(0.3)	0.1	0.0	(0.1)
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้น/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	35.7	40.8	55.4	76.3	65.1
<b>สภาพคล่อง</b>					
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์รวม	51.7	54.2	44.3	32.2	41.0
สินทรัพย์สภาพคล่อง/สินทรัพย์ที่ปรับตัวเลขแล้ว	65.7	67.4	63.5	47.0	54.6
สินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ/เงินทุนระยะยาว	61.8	55.7	40.3	38.9	32.9

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน (KGI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KGI19NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
KGI20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้ เบียดเบียน ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายแสดงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)