

บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 45/2560

28 มิถุนายน 2560

| | |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB- |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | BBB- |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

| | | |
|---------------------------|--------------|-----------------------------|
| อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: | | |
| วันที่ | อันดับเครดิต | แนวโน้ม |
| | | อันดับเครดิต/ เครดิตฟิงจ |
| 01/04/57 | BBB- | Stable |

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB-" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ที่ก่อนภายใน 3 ปี ของบริษัทที่ระดับ "BBB-" เช่นเดียวกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมและใช้ขยายธุรกิจ อันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานของบริษัทในโครงการรับเหมาก่อสร้างที่หลากหลายทั้งในภาครัฐและภาคเอกชนรวมถึงมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) ที่อยู่ในระดับปานกลาง ทั้งนี้ จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้ที่สูง ตลอดจนลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง การแข่งขันที่รุนแรง และความเสี่ยงจากการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทที่ไม่เป็นไปตามแผน

บริษัทเนาวรัตน์พัฒนาการก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2519 เพื่อดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั่วไป บริษัทสามารถรับงานก่อสร้างได้หลากหลายประเภท เช่น งานก่อสร้างอาคาร โรงงานอุตสาหกรรม งานโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคม งานท่าเรือ งานระบบชลประทาน งานอุโมงค์ และงานท่อ เป็นต้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2538 ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ณ เดือนมีนาคม 2560 คือนายพลพัฒ วรรณสุต ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณ 11% บริษัทได้ขยายงานไปสู่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปี 2555 หลังจากนั้นในปีต่อมาได้จัดตั้ง บริษัท มาณะพัฒนาการ จำกัด ขึ้นเพื่อพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมและบ้านจัดสรร

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง จากผลงานที่เป็นที่ยอมรับทั้งในด้านการดำเนินงานตามแผนและผลงานที่แล้วเสร็จ ความสามารถที่รับงานก่อสร้างได้หลากหลายประเภทส่งผลให้ฐานรายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 6,500-7,500 ล้านบาทต่อปี บริษัทจัดอยู่ใน 6 อันดับแรกของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแง่ของรายได้และขนาดของสินทรัพย์ รายได้ของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2560 อยู่ที่ 2,065 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 22% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทยังคงมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 80% ของรายได้รวมของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้อย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2552-2561 จากสัญญาสัมปทานโครงการชุดและขนถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะภายใต้กิจการร่วมค้าเอ็นดับเบิลยูอาร์-เอสบีซีซี (NWR-SBCC Joint Venture)

การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณา รวมถึงมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบที่อยู่ในระดับปานกลางด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 บริษัทมีงานรับเหมาก่อสร้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบมูลค่า 11,462 ล้านบาทซึ่งมีโครงการหลัก ได้แก่ โครงการชุดและขนถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะมูลค่า 1,554 ล้านบาท โครงการบริหารจัดการน้ำบาดาลเสียมูลค่า 1,250 ล้านบาท และโครงการก่อสร้างทางวิ่ง ทางขับ และลานจอดเครื่องบินของท่าอากาศยานเบตงมูลค่า 1,169 ล้านบาท ทั้งนี้ งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบมูลค่าสูงสุด 3 ลำดับแรกมีมูลค่ารวม 3,974 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 35% ของมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบทั้งหมด ภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศซึ่งมีทิศทางที่ดีจากการเร่งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่จำนวนมากของภาครัฐถือว่าเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนอันดับเครดิตของ

ติดต่อ:

อายุพร วชิราภรณ์
auporn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

บริษัท ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าบริษัทมีความพร้อมที่จะได้รับงานใหม่จากโครงการเหล่านี้ทั้งในฐานะที่เป็นผู้รับเหมาหลักหรือผู้รับเหมาช่วงแม้กำหนดเวลาในการดำเนินโครงการต่าง ๆ จะยังไม่มี ความชัดเจนก็ตาม

บริษัทได้ขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นกลยุทธ์เพื่อเพิ่มฐานรายได้ โดยในปี 2549 บริษัทได้ลงทุน 40% ในบริษัทร่วมแห่งหนึ่งร่วมกับ บริษัท ซาญอัสสระ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) บริษัทร่วมดังกล่าวได้พัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมไปแล้ว 2 โครงการด้วยมูลค่ารวมเกือบ 4,000 ล้านบาทและได้เริ่มพัฒนาโครงการบ้านเดี่ยวระดับบนมูลค่า 2,600 ล้านบาทในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ในปี 2555 บริษัทได้พัฒนาโครงการของบริษัทเองซึ่งเป็นโครงการบ้านเดี่ยวภายใต้ชื่อ "บาราณี" และตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทก็ดำเนินการโดยบริษัทมาเนพัฒนาการ ทั้งนี้ บริษัทมาเนพัฒนาการได้เปิดขายบ้านเดี่ยว 2 โครงการและคอนโดมิเนียม 1 โครงการด้วยมูลค่ารวมประมาณ 3,400 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีส่วนค่อนข้างต่ำ แต่ก็ค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา อันดับเครดิตยังคงสะท้อนรวมไปถึงการที่บริษัทยังมีผลงานในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ไม่มากนัก อีกทั้งความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่เป็นไปตามแผนก็ยังคงเป็นปัจจัยกดดันอันดับเครดิตของบริษัทอีกด้วย ในขณะที่ยอดขายในโครงการบ้านเดี่ยวต่ำกว่าเป้าหมาย บริษัทจำเป็นต้องแบกรับภาระต้นทุนการเงินของโครงการอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

อันดับเครดิตยังถูกลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้ที่สูงของบริษัทด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเพื่อตอบสนองความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและขยายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน เนื่องจากรายงานงบการเงินของบริษัทไม่ได้สะท้อนภาระหนี้ทั้งหมด ดังนั้น ในการประเมินอันดับเครดิต ทริสเรทติ้งจึงได้รวมภาระหนี้ของกิจการร่วมค้าเอ็นดับเบิลยูอาร์-เอสซีซีเข้าไว้ด้วยเพื่อสะท้อนภาระหนี้ของบริษัทในฐานะผู้ร่วมลงทุนและผู้ค้ำประกัน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 บริษัทมีภาระหนี้ทั้งหมด 5,025 ล้านบาทซึ่งรวมหนี้ของกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการลงทุน โดยเพิ่มขึ้นจาก 2,385 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ 57.38% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 เพิ่มขึ้นจาก 50% โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2555-2557 นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับผลกระทบอย่างมากจากลูกหนี้ค้างชำระซึ่งส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทอีกด้วย สถานะทางการเงินของบริษัทในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่าประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้ง อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 อยู่ที่ 9.5% ทรงตัวจากปี 2559 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงหากบริษัทไม่สามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนให้ดีขึ้นและเร่งการขายโครงการอสังหาริมทรัพย์ได้ อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้รับเหมาก่อสร้างซึ่งยังคงเป็นปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับ 9,000-10,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2562 ความเสี่ยงที่รายได้ของบริษัทจะต่ำกว่าประมาณการอยู่ในระดับปานกลางเนื่องจากบริษัทมีมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบที่จะรับรู้เป็นรายได้ในช่วงปี 2560 และ 2561 ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประมาณ 600 ล้านบาทต่อปี อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากประมาณ 6%-8% มาอยู่ในระดับที่มากกว่า 8% เนื่องจากบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าเดิมจากโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 45%-55% ในช่วงปี 2560-2562 เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 600-700 ล้านบาทต่อปี และอัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมคาดว่าจะสูงกว่า 15% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ในระดับเกินกว่า 4 เท่า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในงานวิศวกรรมโยธาจากโครงการของทั้งภาครัฐและภาคเอกชนได้ต่อไป อีกทั้งบริษัทจะสามารถคว้าโอกาสในการได้งานใหม่จากโครงการที่กำลังจะเกิดขึ้นในขณะที่การเก็บเงินจากลูกหนี้จะบริหารจัดการได้ โดยที่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 55% หรืออัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 1.5 เท่าในช่วงปี 2560-2562 และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในระดับที่มากกว่า 8%

อันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบหากการขยายการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เป็นสาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นเกินกว่า 60% เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง การปรับเพิ่มอันดับเครดิตในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้ามีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากคาดว่าภาระหนี้สินของ

บริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงในขณะที่รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีส่วนที่น้อย อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการลดลงของภาระหนี้จะเป็นปัจจัยบวกแก่อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท

บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) (NWR)

| | |
|--|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | BBB- |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| NWR178A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2560 | BBB- |
| NWR188A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561 | BBB- |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี | BBB- |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-มี.ค. 2560 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | |
|---|--------------------|---------------------|--------|-------|-------|-------|
| | | 2559 | 2558 | 2557 | 2556 | 2555 |
| รายได้ | 2,065 | 8,312 | 7,586 | 6,826 | 6,727 | 6,704 |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | 50 | 196 | 165 | 90 | 134 | 123 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน | (7) | 52 | (174) | 8 | 58 | 553 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 45 | 445 | 69 | 186 | 430 | 420 |
| ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน | 64 | 715 | 671 | 445 | 407 | 564 |
| สินทรัพย์รวม | 12,497 | 12,577 | 11,435 | 9,445 | 8,988 | 7,653 |
| เงินกู้รวม | 4,785 | 4,550 | 4,349 | 2,658 | 2,385 | 2,255 |
| เงินกู้รวม (ปรับปรุงแล้ว) | 5,025 | 4,871 | 5,031 | 3,860 | - | - |
| หนี้สินรวม | 8,764 | 8,831 | 7,752 | 5,571 | 5,960 | 5,626 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 3,733 | 3,746 | 3,683 | 3,874 | 3,028 | 2,026 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 94 | 317 | 275 | 226 | 479 | 434 |
| เงินปันผล | - | - | - | - | 188 | - |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ รายได้ (%) | 9.47 | 9.75 | 8.36 | 7.67 | 6.99 | 7.97 |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%) | 0.69 ** | 3.54 | 0.69 | 2.49 | 4.54 | 17.02 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 4.63 | 4.42 | 3.00 | 4.34 | 5.23 | 8.85 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%) | 2.95 ** | 16.56 | 8.51 | 13.04 | 18.04 | 18.61 |
| อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%) | 57.38 | 56.53 | 57.74 | 49.91 | 44.07 | 52.68 |

* งบการเงินรวม

** ไม่ได้ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี

หมายเหตุ อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดปรับปรุงด้วยการรวมงบการเงินของกิจการร่วมค้า (Joint Venture, NWR-SBCC) ตามสัดส่วนการลงหุ้นตั้งแต่ปี 2547 เนื่องจากมาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ซึ่งเกี่ยวข้องกับกระบวนการประกอบกิจการของกิจการร่วมการค้าเริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2558 จึงส่งผลให้บริษัทต้องเปลี่ยนวิธีการบันทึกผลประกอบการของกิจการร่วมการค้าจากเดิมที่บันทึกด้วยวิธีรับงบการเงินรวมตามสัดส่วนมาเป็นวิธีตามส่วนได้ส่วนเสีย (Equity Method) ดังนั้น ข้อมูลบางส่วนของบริษัทตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป อาจมี รายได้ เงินทุนจากการดำเนินงาน หรือสินทรัพย์รวมอาจไม่สามารถเปรียบเทียบข้อมูลในปีก่อนหน้าได้โดยตรง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>