

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 69/2560

11 ตุลาคม 2560

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

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตฟิง
30/01/58	A-	Stable
24/01/57	BBB+	Positive
26/02/56	BBB+	Stable
21/01/54	BBB	Stable
09/06/52	BBB+	Negative
23/07/50	BBB+	Stable
16/02/50	A-	Alert Negative
07/09/47	A-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารัตน์
aupyom@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

มณฑิเร จันทรภักดิ์
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ ไถ่ถอนภายใน 8 ปี ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A-" เช่นเดียวกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้ อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำในประเทศไทย ตลอดจนความสามารถในการรับงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่และโครงการที่ต้องการความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง รวมทั้งความยืดหยุ่นทางการเงินจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงและการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ตลอดจนภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง

บริษัท ช. การช่างก่อตั้งในปี 2515 โดยตระกูลตรีวิฑูรย์ บริษัทเริ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โดยการรับงานจากหน่วยงานภาครัฐ ต่อมาบริษัทได้ขยายขอบเขตงานมากขึ้นและได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2538 บริษัทมีประสบการณ์ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ยาวนานโดยมีความเชี่ยวชาญในงานก่อสร้างทั่วไปจนถึงงานก่อสร้างที่มีความซับซ้อนสูง

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในประเทศไทย โดยบริษัทเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ 3 รายแรกในระดับต้น ๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแง่ของรายได้ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลงานของบริษัทในการก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่และโครงการที่ต้องใช้ความชำนาญเฉพาะด้านด้วย ณ เดือนมิถุนายน 2560 บริษัทมีงานรับเหมาก่อสร้างที่ยังไม่ส่งมอบมูลค่า 85,800 ล้านบาท โดยมีโครงการหลักได้แก่ โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มมูลค่า 26,100 ล้านบาท โครงการเชื่อมผลิตไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีมูลค่า 19,300 ล้านบาท และโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินมูลค่า 18,000 ล้านบาท ทั้งนี้ โครงการทั้ง 3 โครงการมีมูลค่าคิดเป็นสัดส่วนถึง 74% ของมูลค่าโครงการที่ยังไม่ส่งมอบทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีความพร้อมที่จะเข้าร่วมประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานอีกหลายโครงการที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคตอีกด้วย

ในปี 2559 บริษัทได้รับงานเพิ่มในโครงการเชื่อมผลิตไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีมูลค่า 19,400 ล้านบาทเพื่อปรับปรุงสิ่งแวดล้อมของโครงการ ถึงแม้จะได้งานเพิ่มมูลค่าสูง แต่บริษัทก็ต้องเป็นผู้จัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนโครงการในรูปแบบเงินกู้ยืมด้วย ในการนี้บริษัทได้ให้เงินกู้เพื่อสนับสนุนโครงการแก่ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด จำนวน 13,547 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาชำระคืนเงินกู้ทั้งหมดไม่เกินปี 2574 ทั้งนี้ บริษัทไชยะบุรี พาวเวอร์ จะชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่บริษัทหลังจากวันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ซึ่งกำหนดไว้ในปี 2562 โดยการชำระคืนหนี้เงินกู้จะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทไชยะบุรี พาวเวอร์ เป็นสำคัญ

สถานะทางการเงินของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ใกล้เคียงกับประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้ง รายได้ของบริษัทเท่ากับ 20,290 ล้านบาท ลดลง 32% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งในปี 2559 บริษัทมีรายได้เป็นสถิติสูงสุดอยู่ที่ 45,809 ล้านบาท โดยรายได้จากโครงการเชื่อมผลิตไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีคิดเป็นสัดส่วนถึง 53% ของรายได้รวม อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 7.9% จาก 7.2% ในปี 2559

การพิจารณาอันดับเครดิตยังรวมถึงการผลานธุรกิจและความยืดหยุ่นทางการเงินจากการลงทุนในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทด้วย ทั้งนี้ รูปแบบธุรกิจของบริษัทคือการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานเพื่อขยายขอบเขตธุรกิจเบื้องต้นของบริษัทซึ่งได้แก่งานรับเหมาก่อสร้าง นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ อีกหลายประเภทด้วย แต่มีการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 3 ราย ได้แก่ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ซีเคพาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) โดยบริษัททั้ง 3 แห่งดังกล่าวดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ อาทิ ระบบขนส่งมวลชนและสาธารณูปโภคพื้นฐานซึ่งอยู่ภายใต้สัญญาสัมปทานหรือสัญญาซื้อขายระยะยาวซึ่งจะทำให้บริษัทได้รับเงินปันผลอย่างต่อเนื่องจากการลงทุน ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทเหล่านี้ยังจ้างบริษัทให้ดำเนินโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่เป็นส่วนของการขยายงานของแต่ละบริษัทอีกด้วย

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตของบริษัทถูกลดทอนลงบางส่วนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้รับเหมาก่อสร้างด้วยกันเอง โดยโครงการส่วนใหญ่ที่ได้รับจะผ่านการประมูลงานที่แข่งขันกันสูงซึ่งทำให้มีอัตรากำไรไม่มาก จากผลของการที่ภาคเอกชนชะลอการลงทุน บริษัทจึงเน้นงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐเป็นอย่างมาก โดยรัฐบาลมีนโยบายที่ชัดเจนในการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ตามแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความล่าช้าในขั้นตอนการประมูลงานและการจัดจ้างซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้รับเหมาก่อสร้าง

อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากภาระหนี้ที่สูงของบริษัทด้วย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ 70.03% ลดลงจาก 72.39% ในปี 2559 อัตราส่วนดังกล่าวคาดว่าจะลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 65% เมื่อโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงสัญญาที่ 4 แล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและเงินให้กู้ยืมระยะยาว โดย ณ เดือนมิถุนายน 2560 โครงการซื้อผลิตไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีได้เบิกเงินกู้ยืมไปแล้วจำนวน 11,264 ล้านบาท อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ในระดับต่ำที่ 2.6% ณ เดือนธันวาคม 2559 และเพิ่มขึ้นเป็น 3.29% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ณ เดือนมิถุนายน 2560 ทริสเรทติ้งมองว่าภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตในปัจจุบันแม้ว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สูงกว่าผู้รับเหมารายอื่น ๆ ที่ได้รับอันดับเครดิตเท่ากันก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากการประเมินอันดับเครดิตได้มีการพิจารณาถึงโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทที่เป็นทั้งผู้รับเหมาก่อสร้างและประกอบธุรกิจลงทุนด้วย

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 38,000-42,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2563 โดยจะเป็นรายได้จากโครงการไซยะบุรีประมาณ 7,000-9,000 ล้านบาทต่อปี หรือประมาณ 15%-20% ของประมาณการรายได้ ทั้งนี้ งานรับเหมาก่อสร้างในมือจำนวนมากที่บริษัทมีอยู่ในปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 80% ของประมาณการรายได้ในปี 2560 และคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 70% ในปี 2561 ประมาณ 50% ในปี 2562 และประมาณ 30% ในปี 2563 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ในช่วงปี 2560-2563 คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงกว่า 6% โดยเฉลี่ย ส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทนั้นคาดว่าจะอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 2,700 ล้านบาทต่อปี

บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2560 บริษัทมีเงินสด 6,175 ล้านบาทและมีเงินลงทุนชั่วคราวอีกจำนวน 1,265 ล้านบาท ในขณะที่ภาระหนี้ที่จะถึงกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้ามีจำนวนประมาณ 3,637 ล้านบาท นอกจากนี้ เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนทั้ง 3 แห่งยังช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอีกด้วย โดยเดือนมิถุนายน 2560 เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ 50,079 ล้านบาท หรือประมาณ 96% ของภาระหนี้รวมของบริษัท ทั้งนี้ ในช่วงปี 2560-2563 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงกว่า 3 เท่า ส่วนอัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมนั้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 6%-8%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันเพื่อให้ได้งานใหม่จากโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่กำลังจะเกิดขึ้น นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานให้อยู่ในระดับสูงกว่า 6% โดยเฉลี่ยแม้ว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงก็ตาม รวมทั้งรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 65% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่จะทำให้อันดับเครดิตปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ กรณีที่บริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้สูงกว่าประมาณการและสามารถรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 60% เป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่องได้ ในขณะที่ปัจจัยลบสำหรับอันดับเครดิตได้แก่การมีต้นทุนก่อสร้างในโครงการหลัก ๆ ที่สูงกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ หรือการให้การสนับสนุนทางการเงินที่มีมูลค่าสูงแก่บริษัทในกลุ่มนอกเหนือจากที่ประมาณการไว้ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทเป็นอย่างมาก

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

CK187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	A-
CK188A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	A-
CK193B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A-
CK197A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A-
CK198A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A-
CK215A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,250 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A-
CK228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A-
CK233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A-
CK245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A-
CK247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A-
CK267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A-
CK275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A-
CK283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A-
CK295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 8 ปี	A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2559	2558	2557	2556	2555
รายได้ก่อสร้างและบริการ	20,290	45,809	34,851	32,870	32,677	20,824
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	713	1,166	1,545	1,468	1,538	1,421
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	970	2,002	2,193	2,261	3,221	544
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,578	1,510	3,161	3,222	5,410	755
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	600	1,886	1,660	1,405	2,864	2,401
สินทรัพย์รวม	90,246	94,928	93,066	80,872	72,034	51,221
เงินกู้รวม	51,975	57,303	53,841	42,392	37,332	28,475
หนี้สินรวม	68,005	73,074	72,210	61,402	55,194	42,712
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,242	21,854	20,856	19,471	16,841	8,509
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	485	953	981	988	697	451
เงินปันผล	450	1,146	1,061	701	936	427
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	5.78	5.35	5.99	7.77	8.07	5.98
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	5.08 **	4.27	6.25	7.12	13.89	6.96
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.13	3.64	3.40	3.49	4.57	1.94
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	3.29 **	2.64	5.87	7.60	14.49	2.65
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	70.03	72.39	72.08	68.53	68.91	76.99

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายของทั้งผู้ให้ข้อมูลหรือผู้รับข้อมูล หรือทั้งสองฝ่าย แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>