

บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 194/2563

23 พฤศจิกายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	B+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "B+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่อ่อนแอของบริษัทซึ่งมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มีขนาดเล็กและมีความผันผวน ตลอดจนภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง และความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสภาพคล่องของบริษัทจากการที่หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจะครบกำหนดชำระในระยะเวลา 24 เดือนข้างหน้าซึ่งบริษัทต้องพึ่งพาการกู้ยืมใหม่เพื่อใช้ชำระหนี้เดิมหรือรีไฟแนนซ์เป็นหลัก นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงเผชิญกับแรงกดดันต่อไปในอีก 12-18 เดือนข้างหน้าจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและความล่าช้าของหลายๆ โครงการที่บริษัทต้องการเข้าไปมีส่วนร่วมอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ฐานรายได้ที่ค่อนข้างเล็กและมีความผันผวน

สถานะทางธุรกิจของบริษัทมีข้อจำกัดจากฐานรายได้ที่มีขนาดเล็กและมีความผันผวนซึ่งสะท้อนถึงลักษณะทางธุรกิจของบริษัทที่ขึ้นอยู่กับโครงการตามคำสั่งซื้อของลูกค้า โดยในช่วงปี 2558-2560 รายได้ของบริษัทอยู่ระหว่าง 1.1-1.6 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับตั้งแต่ติดลบ 8 ล้านบาทไปจนถึง 112 ล้านบาทต่อปี

ในปี 2561 บริษัทและ บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าได้ทำสัญญาเพื่อจัดส่งรถโดยสารประจำทางปรับอากาศที่ใช้เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ (NGV) จำนวน 489 คันให้แก่ องค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ (ขสมก.) โครงการดังกล่าวมีมูลค่ารวม 4.3 พันล้านบาท โดยราคาขายรถมีมูลค่า 1.9 พันล้านบาทและค่าบริการซ่อมแซมบำรุงรักษาระยะเวลา 10 ปีมีมูลค่ารวม 2.4 พันล้านบาท โครงการดังกล่าวทำให้รายได้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นไปอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาทในปี 2561 ซึ่งครั้งหนึ่งมาจากการส่งมอบรถประจำทาง NGV จำนวน 300 คันให้แก่ ขสมก. ในขณะที่ในปี 2562 บริษัทมีรายได้จำนวน 1.6 พันล้านบาท ซึ่ง 1 ใน 3 ของรายได้ดังกล่าวมาจากการส่งมอบรถประจำทาง NGV ส่วนที่เหลืออีก 189 คันให้แก่ ขสมก. โดยบริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 252 ล้านบาทในปี 2561 และ 245 ล้านบาทในปี 2562 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากโครงการรถประจำทาง NGV ดังกล่าว

ความพยายามในการเพิ่มรายได้ประจำเพื่อสร้างเสถียรภาพของรายได้

หนึ่งในกลยุทธ์สำคัญของบริษัทคือการเพิ่มรายได้จากงานให้บริการเพื่อทำให้รายได้มีความมั่นคงสม่ำเสมอยิ่งขึ้น ปัจจุบันรายได้จากงานให้บริการที่สำคัญของบริษัทมาจากโครงการรถประจำทาง NGV จำนวน 489 คัน ทั้งนี้ ตามสัญญาดังกล่าวบริษัทจะมีรายได้ค่าซ่อมและบำรุงรักษาจากโครงการจำนวนประมาณ 145 ล้านบาทต่อปีในปี 2563-2565 จำนวน 214-228 ล้านบาทต่อปีในปี 2566-2570 และจำนวน 36 ล้านบาทในปี 2571 นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงรถให้แก่ บริษัท ลินฟ็อกซ์ ทรานสปอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด รวมประมาณ 60-90 ล้านบาทต่อปีอีกด้วย แม้ว่าสัญญากับบริษัทลินฟ็อกซ์ จะเป็นแบบปีต่อปี แต่บริษัทก็คาดว่าจะได้รับการต่อสัญญากับบริษัทดังกล่าวต่อไปทุกปีจากการที่บริษัทมีประวัติการให้บริการอย่างต่อเนื่องมาตลอด นอกจากนี้ บริษัทยังต้องการเพิ่มรายได้จากงานบริการผ่านการขยายธุรกิจภายใต้โครงการ "สิบล้อ 24" ซึ่งเป็นศูนย์ให้บริการรถสิบล้อ 24 ชั่วโมง รวมทั้งงานให้บริการบริหารโครงการ เช่น การต่อเรือตรวจการกรม นอกชายฝั่งอีกด้วย หากแผนดังกล่าวประสบความสำเร็จซึ่งจะทำให้บริษัทมีฐานรายได้ประจำที่ขยายขึ้นก็จะช่วยให้รายได้ของบริษัทมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้นและจะเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัทอีกด้วย

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

โรคโควิด 19 กระทบผลการดำเนินงานอย่างหนัก

ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบจากโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อย่างหนัก โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีรายได้จำนวน 521 ล้านบาท ซึ่งลดลง 61% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และมีผลขาดทุน 139 ล้านบาท ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะยังคงเผชิญกับแรงกดดันต่อไปอีกในระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า การแพร่ระบาดของโรคส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการบินทั่วโลกซึ่งส่งผลกระทบต่อมายังผลิตภัณฑ์รถขนส่งบนภาคพื้นดินภายในสนามบินซึ่งเป็นหนึ่งในบริการที่เป็นจุดแข็งและแหล่งรายได้สำคัญอีกส่วนหนึ่งของบริษัท นอกจากนี้ ความพยายามในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโดยการออกมาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลเมื่อเปรียบเทียบกับภาวะเศรษฐกิจที่เปราะบางก็จะเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้งานหลาย ๆ โครงการที่บริษัทจะเข้าร่วมการประมูลหรือดำเนินงานเกิดความล่าช้าออกไปอีกด้วย

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานที่คาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้อยู่ที่ 650-700 ล้านบาทในปี 2563 และ 900-1,200 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2565 โดยการคาดการณ์ดังกล่าวได้รวมการพิจารณาผลค้างหนี้ที่ยังไม่ได้ส่งมอบของบริษัท (Backlog) ซึ่งส่วนใหญ่มาจากงานซ่อมบ่มในท้องที่พบกและงานซ่อมและบำรุงรักษาโครงการรถประจำทาง NGV จำนวน 489 คันด้วย ซึ่งงานในมือดังกล่าวคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้จำนวนประมาณ 375 ล้านบาทในปี 2563 กับอีกประมาณ 460 ล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 155 ล้านบาทในปี 2565

บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอขึ้นเนื่องมาจากการใช้กำลังการผลิตที่ไม่เต็มประสิทธิภาพ ที่ผ่านมามีบริษัทได้มีการเตรียมบุคลากรและกำลังการผลิตเพื่อรองรับการดำเนินโครงการหลาย ๆ โครงการ อย่างไรก็ตาม โครงการหลายโครงการโดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐนั้นเกิดความล่าช้าหรือถูกยกเลิกด้วยสาเหตุจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบริหารงานของภาครัฐ ในขณะเดียวกัน การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ก็ยังเพิ่มความล่าช้าและทำให้เกิดความไม่แน่นอนในหลาย ๆ โครงการที่บริษัทมีแผนเข้าร่วมยิ่งขึ้นด้วย ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงอ่อนแอต่อไปหากบริษัทไม่สามารถใช้กำลังการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในปีนี้จะได้รับผลกระทบอย่างมากจากผลกำไรที่มีแรงกดดัน โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรของบริษัทจะอยู่ในระดับ 4%-6% ในปี 2563 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 10%-12% ในปี 2564-2565 ซึ่งจะเป็นกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ประมาณ 30-40 ล้านบาทในปี 2563 และประมาณ 90-130 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินจากการดำเนินงานของบริษัทจะติดลบหรือมีน้อยจากการที่บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในระดับสูง โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีเงินจากการดำเนินงานติดลบ 88 ล้านบาท ทั้งนี้ สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าเงินจากการดำเนินงานของบริษัทจะติดลบประมาณ 110 ล้านบาทในปี 2563 และจะอยู่ระหว่างติดลบ 30 ล้านบาทจนถึง 20 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 โอกาสในการเติบโตด้านรายได้ของบริษัทจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการได้รับงานใหม่ ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งงานประเภทบริหารโครงการและงานให้บริการซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่างานในกลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐานของบริษัท

สถานะทางการเงินอ่อนแอ

สถานะทางการเงินที่อ่อนแอของบริษัทในปัจจุบันเป็นผลมาจากปัญหาในการดำเนินโครงการหลาย ๆ โครงการที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการ ที่มีกับ ขสมก. เช่น ในปี 2559 บริษัทมีผลขาดทุน 91 ล้านบาทเนื่องจากสาเหตุสำคัญคือ ขสมก. ได้ยกเลิกโครงการรถประจำทาง NGV ซึ่งบริษัทกับบริษัทร่วมทุนประมูลได้ในช่วงปลายปี 2558 ซึ่งโครงการดังกล่าวก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าธรรมเนียมทางการเงิน ต่อมาในปี 2560 บริษัทมีสัญญาดำเนินโครงการให้เช่าระบบบัตรโดยสารอิเล็กทรอนิกส์พร้อมอุปกรณ์ (E-Ticket) และเครื่องเก็บเงิน (Cash Box) บนรถประจำทางจำนวน 2,600 คันของ ขสมก. โดยมีมูลค่าโครงการรวม 1.7 พันล้านบาท ในกรณีนี้ บริษัทได้ติดตั้งระบบบัตรโดยสาร E-Ticket บนรถประจำทางครบตามจำนวน 2,600 คันและได้ติดตั้งเครื่องเก็บเงิน (Cash Box) บนรถประจำทางจำนวน 800 คัน อย่างไรก็ตาม ขสมก. ได้บอกยกเลิกโครงการดังกล่าว โดยอ้างว่าบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาและทำการส่งมอบงานโครงการได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งภายหลังบริษัทได้ดำเนินการถอดอุปกรณ์ทั้งหมดออกและยื่นฟ้อง ขสมก. เพื่อเรียกร้องค่าเสียหายที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ บริษัทได้ลงทุนในโครงการดังกล่าวไปจำนวน 346 ล้านบาทโดยไม่รวมค่าใช้จ่ายในดำเนินงานและค่าใช้จ่ายด้านการเงิน นอกจากนี้ ในระหว่างดำเนินโครงการรถประจำทาง NGV จำนวน 489 คันนั้น บริษัทก็ประสบกับปัญหาโครงการหยุดชะงักเป็นระยะในปี 2561 ซึ่งส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทประสบความยากลำบากในช่วงดังกล่าว

ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับสูงซึ่งเกิดจากการดำเนินโครงการขนาดใหญ่ เช่น โครงการ E-Ticket และโครงการรถประจำทาง NGV จำนวน 489 คัน โดยภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1.3 พันล้านบาทในปี 2560 จาก 651 ล้านบาทในปี 2559 และยังคงเพิ่มขึ้นเป็น 2.3 พันล้านบาทในปี 2561 ต่อมาในเดือนกันยายน 2563 หนี้สินทางการเงินของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 1.995 พันล้านบาท การที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากนั้นเกิดจากการมีรายได้ที่ลดลง ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ 21 เท่าโดยปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 12 เท่าในช่วงปี 2564-2565 ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงเวลาดังกล่าว ในขณะที่กระแสเงินสดของบริษัทยังคงอ่อนแอ ทริสเรทติ้งจึงประมาณการว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 0.2-1.2 เท่าในช่วงปี 2563-2565

สภาพคล่องตึงตัว

ทริสเรทติ้งมีความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องของบริษัทเป็นอย่างมากเนื่องจากหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทจะครบกำหนดชำระภายในระยะ 24 เดือนข้างหน้า ซึ่งบริษัทต้องพึ่งพาการรีไฟแนนซ์เพื่อเสริมสภาพคล่องเป็นหลัก ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.33 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 642 ล้านบาทและวงเงินกู้ยืมระยะสั้นอีกจำนวน 687 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในระดับติดลบประมาณ 30-40 ล้านบาทจากการมีภาระค่าใช้จ่ายทางการเงินในระดับสูง แหล่งสภาพคล่องของบริษัทจะมาจากเงินสดในมือจำนวน 53 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563 เป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินสดที่ได้รับจากการขายที่ดินอีกจำนวน 189 ล้านบาทซึ่งคาดว่าบริษัทจะนำไปใช้ในการชำระหนี้ที่จะครบกำหนด ทั้งนี้ บริษัทยังมีช่องว่างในการระดมทุนอยู่ค่อนข้างมากซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทพึ่งพาการรีไฟแนนซ์เพื่อเสริมสภาพคล่องค่อนข้างมากเกินไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะมีรายได้ 650-700 ล้านบาทในปี 2563 และ 900-1,200 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในระดับ 4%-6% ในปี 2563 ก่อนจะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 10%-12% ในระหว่างปี 2564-2565
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ 30-40 ล้านบาทในปี 2563 ก่อนจะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 90-130 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2565
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 30-50 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทจะไม่ถดถอยลงไปมากกว่าระดับที่เป็นอยู่มากนักในระยะปานกลาง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลงกว่าที่คาดการณ์ไว้และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง หรือมีสัญญาณความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากธุรกิจและสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นโดยมีรายได้จากการดำเนินงานที่แน่นอนยิ่งขึ้นและมีภาระหนี้ที่ลดลง นอกจากนี้ ความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องทางการเงินก็ได้รับการแก้ไขอย่างแน่ชัดแล้ว

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	521	1,569	2,288	1,595	1,066
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(29)	186	193	32	(53)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	23	245	252	89	(8)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(88)	84	104	38	(47)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	110	151	143	52	40
เงินลงทุน	42	76	170	175	145
สินทรัพย์รวม	3,251	3,252	3,641	2,328	1,710
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,948	2,136	2,256	1,290	651
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,010	958	889	662	681
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	4.38	15.61	11.02	5.59	(0.77)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.86	5.84	7.46	1.89	(3.60)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.21	1.62	1.77	1.72	(0.20)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	21.18	8.72	8.94	14.46	(79.67)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(3.15)	3.95	4.63	2.95	(7.18)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	65.86	69.04	71.74	66.08	48.85

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน) (CHO)

อันดับเครดิตองค์กร:	B+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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