

# บริษัท ไรท์ทันเน็ลลิง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 179/2566

21 กันยายน 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 20/12/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
20/12/65	BBB-	Negative
01/02/65	BBB-	Stable

ติดต่อ:

บัณฑิต ป้อมมาตา

bundit@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารณ์

auyporn@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไรท์ทันเน็ลลิง จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “BB+” จากเดิมที่ระดับ “BBB-” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” การลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาด และสถานะทางการเงินของบริษัทที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนของทุนที่เลิกจากผลขาดทุนที่มากกว่าที่ประมาณการไว้ในปี 2565 และภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากรยะเวลาในการเรียกเก็บเงินที่ยาวนานขึ้นของลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเงินเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้ภาระทางการเงินสูงขึ้น

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงขนาดธุรกิจที่ค่อนข้างจำกัด ลักษณะงานก่อสร้างที่ไม่หลากหลาย และการกระจุกตัวสูงในโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการ อันดับเครดิตยังถูกลดทอนจากการแข่งขันที่รุนแรงและความเป็นวัฏจักรขึ้นลงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอีกด้วย ในอีกด้านหนึ่ง อันดับเครดิตก็ได้รับแรงสนับสนุนจากผลงานอันเป็นที่ประจักษ์ของบริษัทในด้านงานก่อสร้างอุโมงค์และโครงสร้างใต้ดินและมูลค่างานในมือของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาด

บริษัทได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการขาดทุนจำนวน 312 ล้านบาทในปี 2565 จากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นในหลายโครงการท่ามกลางต้นทุนวัสดุในการก่อสร้างที่ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าที่ประมาณการ และการรับรู้รายได้ที่ช้าลงเนื่องจากเกิดความล่าช้าในงานก่อสร้างหลายโครงการ แม้ว่าจะมีปรับปรุงต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2565 แต่ปัจจัยเหล่านี้ยังคงกดดันกำไรของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 โดยบริษัทรายงานผลขาดทุนจำนวน 17 ล้านบาท

มองไปข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากมูลค่างานในมือของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่มีเสถียรภาพมากขึ้นและโครงการที่ไม่ทำกำไรแล้วเสร็จลง ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะฟื้นกลับมาอยู่ที่ประมาณ 12%-13% ในช่วงปี 2566-2568 ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะได้รับสัญญาก่อสร้างใหม่ ๆ มูลค่าประมาณ 3-4 พันล้านบาทต่อปี เพื่อที่จะรักษารายได้จากโครงการดำเนินงานประมาณ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในช่วง 300-450 ล้านบาทต่อปี

ผลการดำเนินงานของบริษัทแม้คาดว่าน่าจะฟื้นตัว แต่การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างยังคงเป็นความเสี่ยงที่สำคัญ นอกจากนี้ งานขุดเจาะที่มีความท้าทายก็อาจก่อให้เกิดอุปสรรคที่ไม่คาดคิดซึ่งมีความเสี่ยงที่จะทำให้โครงการเกิดความล่าช้า รวมถึงต้นทุนโครงการที่สูงกว่าคาดได้ ทั้งนี้ การถดถอยอย่างต่อเนื่องหรือการฟื้นตัวที่ช้ากว่าที่คาดของผลการดำเนินงานของบริษัทอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้

## ความเสี่ยงทางการเงินที่สูง

สถานะทางการเงินของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ผลขาดทุนที่มากกว่าที่ประมาณการไว้ส่งผลกระทบต่อฐานทุนของบริษัทให้เล็กลงเหลือประมาณ 1 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2566 จาก 1.34 พันล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2564 แม้ว่าทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะกลับมาทำกำไรในช่วงปี 2566-2568 แต่ก็อาจใช้เวลาหลายปีกว่าที่ฐานทุนจะกลับไปเท่ากับในช่วงปี 2564 นอกจากนี้ ระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินที่ยาวนานขึ้นจนทำให้การค้ำที่ยังไม่เรียกเก็บเงินและลูกหนี้การค้ำรวมกันมีจำนวนมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทอยู่ในระดับสูง ทำให้ภาระหนี้และต้นทุนทางการเงินของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับเกือบ 2 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2566 จาก 990 ล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2564

มองไปข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการลดลูกหนี้การค้ำที่ยังไม่เรียกเก็บเงินและลูกหนี้การค้ำเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อได้รับชำระเงินจากเจ้าของโครงการ แต่อย่างไรก็ตาม กรอบระยะเวลาในการได้รับชำระเงินจากเจ้าของโครงการยังคงมีความไม่แน่นอน ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าวงจรรายสดของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงจากสูงสุดที่ 192 วันในปี 2565 มาสู่ระดับประมาณ 100-120 วันในปี 2568 ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4-6 เท่าในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วงประมาณ 55%-65% ซึ่งสูงกว่าระดับเป้าหมายก่อนหน้าของทริสเรทติ้งที่อยู่ในช่วง 47%-54%

## ขนาดธุรกิจค่อนข้างเล็กและมีการกระจุกตัวสูงในโครงการใหญ่

ธุรกิจของบริษัทเมื่อพิจารณาจากฐานรายได้และสินทรัพย์แล้วมีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับคู่แข่งผู้รับเหมาก่อสร้างรายอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัทก็ยังขึ้นอยู่กับโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการ โดยรายได้จากโครงการที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 5 อันดับแรกคิดเป็นสัดส่วนเกือบครึ่งหนึ่งของรายได้ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 ในขณะที่โครงการที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 5 อันดับแรกที่ยังอยู่ระหว่างก่อสร้างคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 80% ของมูลค่างานก่อสร้างในมือ ณ เดือนมิถุนายน 2566 ดังนั้น หากบริษัทประสบปัญหาในการส่งมอบหรือมีอุปสรรคในการดำเนินงานโครงการขนาดใหญ่เพียงหนึ่งโครงการก็อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานได้

อย่างไรก็ตาม ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากความพยายามของภาครัฐในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ทริสเรทติ้งคาดว่าหลายโครงการที่มีความเป็นไปได้จะมีงานที่เกี่ยวข้องกับการขุดเจาะอุโมงค์ซึ่งเป็นงานที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ ทั้งนี้ บริษัทได้รับสัญญาก่อสร้างใหม่จำนวน 6.7 พันล้านบาทในปี 2565 และ 2.7 พันล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 ซึ่งรวมถึงโครงการรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ และโครงการก่อสร้างเขื่อนหลวงพระบาง โดยมีมูลค่ารวมกัน 5.9 พันล้านบาท ส่งผลให้มูลค่างานก่อสร้างในมือของบริษัทเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งจะช่วยให้อัตราส่วนรายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากระดับ 2-3 พันล้านบาทมาสู่ระดับ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568

## มีผลงานเป็นที่ประจักษ์ในงานก่อสร้างอุโมงค์และโครงสร้างใต้ดิน

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในงานก่อสร้างอุโมงค์และโครงสร้างใต้ดิน และมองว่าความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทนั้นมาจากทีมผู้บริหาร วิศวกร และนักธรณีวิทยาที่มีประสบการณ์รวมถึงบริษัทที่มีอุปกรณ์และเครื่องจักรที่ครบครัน ทั้งนี้ บริษัทเน้นรับงานก่อสร้างอุโมงค์และโครงสร้างใต้ดิน เขื่อนและระบบชลประทาน โรงไฟฟ้าพลังน้ำ และงานก่อสร้างท่อลอดใต้ดินโดยวิธีตันท่อและวิธีเจาะตันท่อให้กับลูกค้าภาครัฐเป็นส่วนใหญ่

บริษัทมีประสบการณ์ในโครงการขนาดใหญ่หลายแห่ง เช่น อุโมงค์ผันน้ำและอุโมงค์ส่งน้ำของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 และงานโยธาหลักสำหรับโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี โดยงานก่อสร้างดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) นอกจากนี้ บริษัทกำลังอยู่ระหว่างก่อสร้างงานอุโมงค์โครงการรถไฟทางคู่สายอีสาน (ช่วงมาบะเบา-ชุมทางถนนจิระ) โครงการแม่แตง-แม่จัดและโครงการประจวบคีรีขันธ์-ศรีสองรัก โครงการดังกล่าวน่าจะช่วยสร้างผลงานเพิ่มเติมให้แก่บริษัทและเพิ่มโอกาสในการชนะการประมูลสัญญาก่อสร้างในอนาคต

## สภาพคล่องสามารถบริหารจัดการได้

สภาพคล่องของบริษัทน่าจะสามารถบริหารจัดการได้ ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 870 ล้านบาท ประกอบไปด้วยเงินกู้โครงการระยะสั้นซึ่งส่วนใหญ่เป็นตั๋วสัญญาใช้เงินจากธนาคารจำนวน 576 ล้านบาท หนี้สินระยะยาวจำนวน 157

ล้านบาท และภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 137 ล้านบาท การชำระหนี้ระยะสั้นค่อนข้างมีความยืดหยุ่นในเรื่องของระยะเวลาในการชำระหนี้ เนื่องจากโดยปกติธนาคารจะขยายหรือต่ออายุสัญญาใช้เงินให้เหมาะสมกับระยะเวลาของโครงการ โดยการชำระหนี้ระยะสั้นจะมาจากเงินที่จะได้รับจากเจ้าของโครงการ หนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดน่าจะได้รับชำระจากเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินสดในมือประมาณ 205 ล้านบาท วงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกประมาณ 115 ล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณการไว้จำนวน 187 ล้านบาทเพื่อใช้สนับสนุนสภาพคล่องและงานก่อสร้างในอนาคต

ข้อกำหนดหุ้นกู้ที่สำคัญระบุให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนทุนไว้ที่ต่ำกว่า 2.5 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2566 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 2.46 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการโครงสร้างทางการเงินอย่างระมัดระวังเพื่อไม่ให้ละเมิดข้อกำหนดดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทต้องคงอัตราส่วนความสามารถในการชำระข้อผูกพันที่มีกับธนาคารให้มากกว่า 1.1 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ -0.21 เท่าใน 6 เดือนแรกของปี 2566 ต่ำกว่าข้อกำหนด อย่างไรก็ตาม ด้วยผลงานในการส่งมอบโครงการก่อสร้างได้ตามแผน รวมถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไร ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะได้รับการยกเว้นข้อกำหนดดังกล่าวจากธนาคาร

### โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวมอยู่ที่จำนวน 2.1 พันล้านบาท (ตามการคำนวณหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน) โดยบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนรวมหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและของบริษัทย่อยต่าง ๆ อยู่ที่จำนวน 0.85 พันล้านบาท บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนต่อหนี้สินทางการเงินรวมอยู่ที่ระดับ 40%

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะได้รับสัญญาก่อสร้างใหม่ประมาณ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 9%-12% ในช่วงปี 2566-2568
- งบลงทุนจะอยู่ประมาณ 250 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในงานก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างใต้ดินและได้รับสัญญาโครงการใหม่ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าผลการดำเนินงานและภาระหนี้ของบริษัทจะเป็นไปตามประมาณการของทริสเรทติ้ง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นหากผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้ EBITDA มาอยู่ที่ระดับประมาณ 500 ล้านบาทและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงมาต่ำกว่า 4 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงาน และ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจเกิดจากความล่าช้าของโครงการต้นทุนที่สูงกว่าคาด หรือการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ไม่มีประสิทธิภาพจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA สูงกว่า 7 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,457	2,053	2,488	2,860	2,351
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	50	(302)	100	364	230
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	140	(146)	255	550	500
เงินทุนจากการดำเนินงาน	62	(227)	198	428	382
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	70	77	54	68	75
เงินลงทุน	53	84	32	28	135
สินทรัพย์รวม	5,508	4,515	3,915	4,050	3,731
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,942	1,527	990	525	1,155
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,013	1,030	1,337	1,389	587
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	9.62	(7.09)	10.25	19.24	21.26
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(7.71) **	(10.69)	3.83	15.66	12.67
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.01	(1.89)	4.72	8.09	6.68
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(25.24) **	(10.49)	3.88	0.95	2.31
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(10.47) **	(14.90)	19.99	81.52	33.04
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	65.72	59.72	42.55	27.44	66.29

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ไรท์ทันเน็ลลิง จำกัด (มหาชน) (RT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)