

# บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 221/2565

30 พฤศจิกายน 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/11/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดที่พินิจ
15/03/62	BB+	Stable
11/10/61	BBB-	Stable
29/12/60	BBB	Stable
28/03/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์  
auiyorn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา  
bundit@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.  
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Positive” หรือ “บวก” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงภาระหนี้ที่ลดลงและการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้รับแรงหนุนจากมูลค่างานในมือ (Backlog) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้รายได้ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับเกินกว่า 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ในขณะที่อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทซึ่งเป็นที่ยอมรับในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement, and Construction – EPC) สำหรับภาคอุตสาหกรรม รวมถึงการมีกระแสเงินสดที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงจากการแข่งขันที่รุนแรงและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรงซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทในระยะสั้นถึงปานกลางได้

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวจากการมีมูลค่างานในมือจำนวนมาก

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 8.7 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 75% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้นั้นได้รับแรงหนุนจากการที่บริษัทกลับมาลงทุนใหม่ในอุตสาหกรรมไฟฟ้าและปิโตรเคมี อีกทั้งสัญญางานก่อสร้าง EPC ใหม่ที่ลงนามในปี 2564 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ก็อยู่ที่จำนวน 1.26 หมื่นล้านบาทและ 1.62 หมื่นล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 5.7 พันล้านบาทในปี 2563 โดยมูลค่างานในมือของบริษัท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 อยู่ที่จำนวน 2.36 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2559 ทั้งนี้ งานในมือของบริษัทนั้นประกอบด้วยโครงการภายในประเทศ 80% และโครงการในต่างประเทศอีก 20%

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้ต่อปีของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.1-1.4 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2565-2567 โดยมีสมมติฐานว่าบริษัทจะได้ลงนามในสัญญางานก่อสร้างใหม่มูลค่าประมาณ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 ถึงแม้จะคาดว่าราคาวัสดุก่อสร้างและค่าแรงจะเพิ่มสูงขึ้น แต่บริษัทก็ควรจะรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้ที่ระดับประมาณ 7%-8% เอาไว้ตลอดช่วงเวลาที่คาดการณ์ อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 8.5% ในปี 2565 และ 6.0%-6.5% ในช่วงปี 2566-2567 โดย EBITDA Margin ที่สูงขึ้นในปี 2565 นั้นสะท้อนถึงการกลับรายการของการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของโครงการเหมืองเกลือในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) มูลค่า 571 ล้านบาทซึ่งช่วยชดเชยการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของโครงการอื่น ๆ จำนวน 276 ล้านบาท

## มีผลงานเป็นที่ยอมรับในภาคอุตสาหกรรม

บริษัทเป็นผู้ประกอบการที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้างโครงการจ้างเหมาแบบเบ็ดเสร็จสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมและโรงงานแปรรูป โดยมีผลงานเป็นที่ยอมรับในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นเป้าหมายซึ่งประกอบด้วยบริษัทในธุรกิจปิโตรเคมี ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเคมีภัณฑ์ และธุรกิจโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการขยายสู่การรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและมีเป้าหมายที่จะสร้างผลงานในตลาดต่างประเทศหลาย ๆ แห่งอีกด้วย

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อพิจารณาในแง่ของฐานรายได้และขนาดของสินทรัพย์ โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ 0.7-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทยังได้มุ่งเน้นงานบริการด้านการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนของโครงการต่าง ๆ ซึ่งเป็นงานที่มีอัตราค่าใ้สูงให้มากขึ้นจากเดิมที่ส่วนใหญ่เป็นเฉพาะงานออกแบบ แม้ว่ามูลค่าของงานเหล่านี้จะค่อนข้างน้อย แต่หลังจากได้งานศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการนั้น ๆ แล้วก็มีแนวโน้มที่บริษัทจะได้ออกแบบก่อสร้างของโครงการดังกล่าวซึ่งมีมูลค่าโครงการที่สูงยิ่งขึ้นต่อไป

## กระแสเงินสดที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

การลงทุนของบริษัทในธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยบรรเทาความอ่อนไหวต่อความผันผวนในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของบริษัทที่มีลักษณะเป็นวงจรขึ้นลงได้ในระดับหนึ่ง บริษัทถือหุ้นสัดส่วน 43% ใน Toyo Thai Power Myanmar Co., Ltd. (TTPMC) ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาด 120 เมกะวัตต์ในประเทศเมียนมา (โครงการ Ahlone) ทั้งนี้ ในการประเมินสถานะทางการเงินของบริษัทนั้น ทริสเรทติ้งจึงได้รวมภาระหนี้และกระแสเงินสดของ TTPMC ตามสัดส่วนภาระการค้ำประกันหนี้ในโครงการของบริษัทมาประกอบการพิจารณาด้วย โดยโครงการ Ahlone คาดว่าจะสามารถสร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทที่ประมาณ 200 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ผลการดำเนินงานของ TTPMC ไม่ได้รับผลกระทบจากความไม่สงบทางการเมืองและข้อจำกัดด้านเงินตราต่างประเทศที่รัฐบาลเมียนมา กำหนดในช่วงที่ผ่านมา แม้การชำระค่าไฟฟ้าจะอยู่ในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ แต่หน่วยงานด้านไฟฟ้าของประเทศเมียนมา (Electric Power Generation Enterprise -- EPGE) ก็ยังคงจ่ายเงินตามกำหนดเวลา โดยการชำระค่าไฟฟ้านี้เป็นการชำระหนี้ให้แก่ TTPMC ที่มีภาระกู้ยืมจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM) ซึ่งเป็นเจ้าหนี้ของ TTPMC นอกจากนี้ TTPMC ยังมีกรรมธรรม์ประกันการลงทุนกับธนาคาร EXIM ซึ่งจะช่วยคุ้มครองความเสี่ยงหรือความเสียหายที่เกิดจากความเสียหายทางการเมืองในประเทศเมียนมาอีกด้วย

บริษัทมีแผนจะลงทุนก่อสร้างส่วนขยายของโครงการ Ahlone ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าอีกจำนวน 388 เมกะวัตต์ โครงการดังกล่าวจะต้องใช้เงินลงทุนอีกราว 2 หมื่นล้านบาทซึ่งสูงเกินกว่าที่บริษัทจะสามารถลงทุนเองได้ ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในปี 2564 แต่ทริสเรทติ้งก็มองว่าโครงการนี้จะไม่เกิดขึ้นในระยะอันใกล้เนื่องจากเจ้าหนี้และ/หรือนักลงทุนที่มีศักยภาพยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศเมียนมา ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงไม่นำโครงการนี้เข้ามาประกอบการพิจารณาในประมาณการในครั้งนี้

## ภาระหนี้ปรับตัวดีขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างมากในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาจากการขายเงินลงทุนต่าง ๆ ที่อยู่ในธุรกิจผลิตไฟฟ้าในช่วงปี 2561-2564 ภาระหนี้ของบริษัทซึ่งรวมหนี้ตามสัดส่วนของ TTPMC ที่ค้ำประกันโดยบริษัทอยู่ที่จำนวน 1.9 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2565 ลดลงจากระดับสูงสุดที่ 1.01 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 34.8% ซึ่งลดลงอย่างรวดเร็วจากระดับ 53.3% ในปี 2564 และที่ระดับเกินกว่า 70% ในช่วงปี 2560-2561

ในอนาคตภาระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นสำหรับรองรับงานก่อสร้างใหม่ที่มีการลงนามในสัญญาในระหว่างปี 2564-2565 บริษัทได้ตั้งบรยายจ่ายฝ่ายทุนประจำปีไว้ที่ประมาณ 200-260 ล้านบาท ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งไม่คาดว่าบริษัทจะมีการลงทุนขนาดใหญ่ใด ๆ ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจึงคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า แม้จะมีการคาดการณ์ว่าระดับภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้น แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นน่าจะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้อยู่ที่ระดับประมาณ 10% ได้ ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายนั้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 2.8-4.8 เท่า

เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาของหุ้นกู้ บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนไม่เกินกว่า 3 เท่า โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.01 เท่า ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษ้อัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินเอาไว้ได้ในช่วงประมาณการ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวม ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 อยู่ที่ระดับ 13%

### สามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่สามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 2.2 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2565 และทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับ 550-580 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.7 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1.6 พันล้านบาทและหนี้สัญญาเช่าทางการเงินอีกจำนวน 0.1 พันล้านบาท แม้ว่าเงินสดที่มีของบริษัทจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนเงินกู้และใช้เป็นเงินทุนสำหรับแผนรายจ่ายฝ่ายทุนที่ตั้งไว้ แต่โดยปกติแล้วบริษัทจะต่ออายุเงินกู้ยืมระยะสั้นออกไปเพื่อที่จะรักษาสภาพคล่องเอาไว้ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนกิจการ ในขณะที่ภาระหนี้ตามสัดส่วนของ TTPMC ที่ค้ำประกันโดยบริษัทจะได้รับการชำระคืนจากค่าไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ EPGE

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะได้รับงานรับเหมาก่อสร้างใหม่มูลค่า 1.62 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และอีก 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะอยู่ที่ระดับ 7%-8%
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 6%-8%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจะอยู่ที่ระดับ 200-260 ล้านบาทต่อปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในขณะที่ภาระหนี้สินของบริษัทจะไม่คลาดเคลื่อนไปจากประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ จากมูลค่างานในมือจำนวนมาก บริษัทน่าจะสามารถรักษาระดับรายได้ต่อปีให้สูงกว่า 1 หมื่นล้านบาทได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้าและน่าจะรักษ้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้สูงกว่าระดับ 10% ได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถได้งานใหม่มูลค่าสูงและมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจนทำให้ EBITDA Margin อยู่ที่ระดับเกินกว่า 6% และมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับประมาณ 10%-15% ได้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอาจปรับลดลงหากบริษัทไม่ได้งานใหม่มากพอที่จะรักษาระดับกระแสเงินสดเอาไว้ได้ หรือผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงยิ่งขึ้น นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังอาจปรับลดลงหากบริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สูญจำนวนมาก และ/หรือมีภาระหนี้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเพื่อใช้ในการลงทุนใหม่ ๆ อีกด้วย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,745	6,764	7,208	10,711	8,360
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	667	206	593	(659)	(2,202)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	776	392	840	(236)	(1,944)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	597	207	515	(641)	(2,428)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	151	167	263	372	475
เงินลงทุน	135	61	336	110	652
สินทรัพย์รวม	18,445	14,411	14,678	17,149	19,360
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,875	3,064	2,953	2,113	7,883
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,514	2,686	2,253	2,078	2,747
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	8.83	5.72	11.53	(2.15)	(22.85)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.46 **	2.95	7.22	(6.27)	(15.55)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.13	2.35	3.19	(0.64)	(4.09)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.49 **	7.82	3.52	(8.94)	(4.05)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	28.43 **	6.75	17.44	(30.35)	(30.81)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	34.78	53.28	56.72	50.42	74.16

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ งบการเงินที่ปรับปรุงด้วยการรวมทรัพย์สิน หนี้สิน และกระแสเงินสดจากโครงการ Ahlone ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทตั้งแต่ปี 2562

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (TTCL)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Positive

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)