

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 47/2564

1 เมษายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดดีพิง
25/06/61	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารณ์

auyporn@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthiana@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตหุ้นกู้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ขั้นนั้นสะท้อนถึงสัดส่วนของหนี้ที่มีหลักประกันที่อยู่ในระดับสูงของบริษัท ซึ่งหนี้ที่มีหลักประกันนั้นมีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัทเหนือกว่าหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” เพื่อสะท้อนแนวโน้มการอ่อนตัวของกำไรของบริษัทและภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากการกระจุกตัวของงานในมือ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและความเป็นไปได้ที่การประมูลโครงการก่อสร้างภาครัฐจะล่าช้าออกไปซึ่งอาจขัดขวางการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากผลงานที่ได้รับการยอมรับในโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐขนาดใหญ่ ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีแดง (บางซื่อ-ตลิ่งชัน) โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย และโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) บริษัทยังมีโรงงานผลิตวัสดุก่อสร้างเป็นของตนเอง เช่น โรงหล่อคอนกรีตและโรงงานแปรรูปเหล็ก ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ประมาณ 2.3-2.8 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

บริษัทถือเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 4 เมื่อพิจารณาจากรายได้และขนาดของสินทรัพย์ โดยบริษัทเน้นงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ ซึ่งจากคุณสมบัติในการประมูลงานของบริษัท บริษัทตั้งเป้าจะประมูลโครงการภาครัฐที่กำลังจะเกิดขึ้นจำนวนมาก ซึ่งรวมไปถึงโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงส่วนต่อขยาย โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงไทย-จีน โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง และโครงการรถไฟฟ้าทางคู่

การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

บริษัทยังคงความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งด้วยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ที่ 19%-22% ในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา สูงกว่าผู้รับเหมาก่อสร้างอื่น ๆ ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทเกิดจากการรวมศูนย์ต้นทุนไว้ที่ส่วนกลางซึ่งช่วยให้บริษัทรับรู้ถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและการจัดซื้อ อีกทั้งยังช่วยเพิ่มอำนาจในการต่อรองกับผู้จัดจำหน่ายวัสดุอีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังพยายามทำให้ต้นทุนมีความยืดหยุ่นด้วยการใช้ผู้รับเหมาช่วงจำนวนมาก โดยกลยุทธ์ดังกล่าวช่วยให้บริษัทมีต้นทุนคงที่อยู่ในระดับต่ำเนื่องจากบริษัทสามารถลดหรือขยายการรับงานได้ตลอดช่วงวงจรของอุตสาหกรรมด้วยการปรับจำนวนงานรับเหมาช่วง แต่ในด้านลบ กลยุทธ์ดังกล่าวก็อาจทำให้บริษัทประสบปัญหาการขาดแคลนแรงงานได้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพเอาไว้ได้ท่ามกลางอัตราค่าจ้างขั้นต่ำที่แคบลง

มีการกระจุกตัวของงานในมือในระดับสูง

ความแข็งแกร่งของบริษัทถูกลดทอนจากการกระจุกตัวทางธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง โดยงานในมือของบริษัทประกอบไปด้วยโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการ โครงการขนาดใหญ่ที่สุด 3 โครงการแรกมีสัดส่วนประมาณ 80% ของมูลค่างานในมือของบริษัท ดังนั้น หากเกิดความผิดพลาดในการส่งมอบงานเพียง 1 โครงการหรือมากกว่า หรือเกิดเหตุขัดข้องที่มีนัยสำคัญที่ทำให้โครงการใด

โครงการหนึ่งหยุดชะงักก็อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

กำไรอ่อนตัวลง

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่ากำไรของบริษัทจะยังคงถูกกดดันอย่างหนักจากงานในมือที่ลดต่ำลง บริษัทได้สัญญาใหม่ ๆ น้อยมากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาโดยมีสาเหตุหลักมาจากความล่าช้าของการเปิดประมูลงานภาครัฐ ซึ่งทำให้งานในมือของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 1.25 หมื่นล้านบาทในปี 2563 จากระดับสูงสุดที่ประมาณ 4 หมื่นล้านบาทในปี 2560 ทั้งนี้ จากงานในมือในปัจจุบัน ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีกำไรที่อ่อนตัวในปี 2564 โดยรายได้ของบริษัทน่าจะลดลงเหลือ 8.3 พันล้านบาทในปี 2564 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบหลายปี

นอกจากนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงได้รับผลกระทบจากการแข่งขันประมูลงานที่เข้มข้น ความยากลำบากในการจัดการวัสดุและแรงงานในช่วงของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 19 (โรคโควิด 19) รวมถึงความล่าช้าของแผนงานก่อสร้างในบางโครงการ อัตราค่าไร้นั้นต้นของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 18% ในปี 2563 จากประมาณ 20% ในช่วง 3 ปีก่อนหน้า โดยทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราค่าไร้นั้นต้นของบริษัทจะยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะปรับตัวลงอย่างน้อยสำคัญเป็น 1.7 พันล้านบาทในปี 2564

ภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้น

สถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทรับงานก่อสร้างภาครัฐที่มีขนาดใหญ่ขึ้นซึ่งมักจะเกิดเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่ส่งผลให้เกิดความล่าช้าของโครงการ เช่น ความล่าช้าในการส่งมอบพื้นที่ การแก้แบบของโครงการ การแก้ไขงานก่อสร้าง และอื่น ๆ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้สนับสนุนงานก่อสร้างที่มีขนาดใหญ่ขึ้นส่งผลให้หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็น 1.48 หมื่นล้านบาทในปี 2563 จาก 1.07 หมื่นล้านบาทในปีก่อนหน้า บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บจำนวนมาก ซึ่งส่วนใหญ่แล้วมาจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มและโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม สัญญาที่ 4 นอกจากนี้ บริษัทยังมีลูกหนี้การค้าจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีแดงอีกด้วย

เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่ค้างมาจากโครงการภาครัฐ ทริสเรตติ้งจึงมองว่าความเสี่ยงในการชำระเงินอยู่ในระดับต่ำ แต่ระยะเวลาในการเก็บหนี้ที่ยาวนานก็สร้างภาระทางการเงินแก่บริษัทเช่นกัน โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 6.5 เท่าในปี 2563 จากในอดีตที่ 2-4 เท่า ซึ่งจากคาดการณ์ว่ากำไรน่าจะลดลง อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะยังคงสูงกว่า 6 เท่าในปี 2564 นอกจากนี้ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นก็ทำให้คาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ 980 ล้านบาทในปี 2564 ลดลงต่อเนื่องจากปีก่อน ๆ ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะลดลงเหลือประมาณ 9% ในปี 2564

ความไม่แน่นอนอาจขัดขวางการฟื้นตัว

ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองในด้านบวกต่ออุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศในช่วงระยะปานกลางและเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นรายจ่ายภาครัฐผ่านโครงการก่อสร้างพื้นฐานใหม่ ๆ ซึ่งทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวได้ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้สัญญาก่อสร้างใหม่ 0.5-2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้ให้เพิ่มขึ้นเป็นปีละ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2565-2566 อัตราค่าไร้นั้นต้นน่าจะต่ำสุดที่ประมาณ 14% ในปี 2564 และฟื้นตัวขึ้นเป็น 18% เมื่อรายได้เพิ่มขึ้นในปี 2565-2566 ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะพยายามลดต้นทุนการดำเนินงานลงเพื่อบรรเทาผลกระทบจากอัตราค่าไร้นั้นต้นที่ถูกกดดัน โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 2.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2565 และ 2566 ขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานจะฟื้นตัวและอยู่ในช่วง 1.6-1.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

ทริสเรตติ้งคาดว่าความล่าช้าในการส่งมอบพื้นที่การก่อสร้างและการชำระเงิน รวมถึงการปรับแบบระหว่างก่อสร้างของโครงการภาครัฐขนาดใหญ่จะยังคงดำเนินต่อไป ดังนั้นเงินทุนหมุนเวียนจึงน่าจะยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะลดลงเหลือประมาณ 5 เท่าในช่วงปี 2565-2566 เมื่อกำไรฟื้นตัว อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 13%-14% ในช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม แม้ทริสเรตติ้งจะคาดการณ์การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัท แต่ความล่าช้าในการเปิดประมูลโครงการภาครัฐและการแข่งขันที่เข้มข้นยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ

สภาพคล่องสามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะจัดการกับสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม โดยหนี้สินประมาณครึ่งหนึ่งของทั้งหมดเป็นเงินกู้โครงการระยะสั้นจากธนาคารซึ่งจะช่วยสร้างความยืดหยุ่นของระยะเวลาในการชำระหนี้ บริษัทมีหนี้ระยะยาวจำนวน 1.8 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในปี 2564 ประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 800 ล้านบาทและหุ้นกู้จำนวน 1 พันล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารนั้นน่าจะใช้เงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาทในปี 2564 มาชำระได้ทั้งหมด ในขณะที่บริษัทวางแผนจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อมาทดแทนหุ้นกู้จำนวน 1 พันล้านบาทที่จะ

ครบกำหนด ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทยังมีเงินสดและวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมกันประมาณ 1.4 พันล้านบาทเป็นแหล่งสำรองด้วย

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนเงินกู้อัตราส่วนที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนไม่เกิน 3.5 เท่า ซึ่งบริษัทสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดเนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัท ณ สิ้นปี 2563 อยู่ที่ประมาณ 1.9 เท่า ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ตลอดช่วงประมาณการ

สมมติฐานพื้นฐาน

- บริษัทจะได้สัญญาโครงการก่อสร้างใหม่ ๆ มูลค่า 0.5-2 หมื่นล้านบาทต่อปี
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 14%-18%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 1-1.5 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนการคาดการณ์ว่ากำไรและสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงถดถอยลงในปี 2564 เมื่อพิจารณาถึงมูลค่างานในมือในปัจจุบันและลูกหนี้การค้าที่ยังมีอยู่จำนวนมาก ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับหลังจากบริษัทได้สัญญาใหม่ ๆ อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนต่าง ๆ อาทิเช่น ความล่าช้าในการเปิดประมูลโครงการภาครัฐ ตลอดจนการแข่งขันที่เข้มข้นยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงกว่าที่คาดไว้ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากความล่าช้าของโครงการ หรือต้นทุนในการก่อสร้างที่สูงกว่าคาด หรือการจัดการด้านเงินทุนหมุนเวียนที่ไม่มีประสิทธิภาพ เช่นในกรณีที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายยังคงสูงกว่า 5 เท่าโดยไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว นอกจากนี้ การได้สัญญาก่อสร้างใหม่ที่มีมูลค่าน้อยกว่าที่คาดไว้ก็อาจกระทบต่ออันดับเครดิตเช่นกัน ในทางตรงกันข้าม การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Stable" หรือ "คงที่" อาจเกิดขึ้นได้หากการจัดการด้านเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรสอดคล้องกับการคาดการณ์และบริษัทได้สัญญาก่อสร้างใหม่ตามที่ตั้งเป้าไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,891	12,075	12,983	12,675	12,665
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,113	1,657	1,621	1,569	1,475
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,286	2,652	2,854	2,755	2,377
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,393	1,662	2,027	2,072	1,786
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	792	725	617	452	381
เงินลงทุน	3,334	1,783	409	428	891
สินทรัพย์รวม	33,563	32,821	29,340	27,561	23,735
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,827	10,685	8,340	7,245	5,084
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,045	8,146	7,740	7,297	6,748
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	20.99	21.96	21.98	21.73	18.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.13	9.03	10.01	11.08	11.85
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.89	3.66	4.63	6.10	6.23
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.49	4.03	2.92	2.63	2.14
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.40	15.56	24.31	28.60	35.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	64.83	56.74	51.87	49.82	42.97

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (UNIQ)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
UNIQ222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB
UNIQ232A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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