

บริษัท สหกลอวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 91/2564

11 มิถุนายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 22/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดดี/ เกรดดี
22/06/63	BBB-	Negative
08/06/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนกรณีย์
auyporn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สหกลอวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” พร้อมทั้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ดีขึ้นมากกว่าทริสเรตติ้งประมาณการไว้ ซึ่งจะช่วยให้กระแสเงินสดของบริษัทอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ตลอดอายุสัญญาโครงการ

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงธุรกิจหลักของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งในการเป็นผู้นำท่าเหมืองแร่ ตลอดจนการมีกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพจากการมีสัญญาจ้างงานระยะยาวกับเจ้าของงานซึ่งมีฐานะทางการเงินที่มีความน่าเชื่อถือสูง ทว่าอันดับเครดิตถูกลดทอนจากขอบเขตการประกอบธุรกิจที่ค่อนข้างเฉพาะทาง และความเสี่ยงจากการที่ผลประกอบการของบริษัทจะขึ้นอยู่กับงานไม่กี่โครงการ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลงานเป็นที่ยอมรับและเป็นผู้เชี่ยวชาญในการรับเหมาก่อสร้างท่าเหมืองแร่

บริษัทเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีผลงานเป็นที่ยอมรับมาอย่างยาวนานในการทำเหมืองแร่ทั้งในรูปแบบผู้รับเหมาก่อสร้างหรือในรูปแบบผู้ปฏิบัติการร่วมโครงการขุดดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะมาแล้วหลายโครงการตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา 30 ปี

บริษัทมีจุดแข็งในด้านการมีวิศวกรเหมืองแร่ที่มีประสบการณ์สูง และมีเครื่องจักรที่ใช้ในงานเหมืองที่มีความพร้อม โดยบริษัทชนะการประมูลงานและมีสัญญาจ้างงานระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซึ่งต้องการผู้เชี่ยวชาญด้านเหมืองแร่ที่มีความชำนาญสูงและใช้เงินลงทุนจำนวนมาก จากอุปสรรคในการเข้ามาของผู้แข่งขันรายใหม่ ธุรกิจนี้จึงมีผู้รับเหมาก่อสร้างไม่กี่ราย โดย กฟผ. จะระบุชื่อของบริษัทเอาไว้ในรายชื่อของผู้รับเหมาก่อสร้างที่ผ่านเกณฑ์คุณสมบัติการรับงานซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการรับงานเหมืองของบริษัทได้เป็นอย่างดี

บริษัทยังมองหาโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจนอกประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาและสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) โดยบริษัทได้ลงนามในสัญญาให้บริการทำเหมืองถ่านหินลิกไนต์กับ Hongsa Power Co., Ltd. (HPC) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าระดับแนวหน้าใน สปป. ลาว โครงการนี้ถือเป็นการเริ่มต้นสู่โอกาสใหม่ในการขยายงานไปในต่างประเทศของบริษัท

กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากสัญญาจ้างงานระยะยาว

บริษัทมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากสัญญาจ้างงานระยะยาวและการมีผู้ว่าจ้างที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตต่ำ ได้แก่ กฟผ. และ HPC ทั้งนี้ บริษัทมีมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบจำนวนมากพอสมควรซึ่งจะช่วยรักษาระดับรายได้ของบริษัทได้ในระยะปานกลาง บริษัทมีมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบจำนวน 2.18 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2564 ซึ่งประกอบด้วยโครงการขุดดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 มูลค่า 1.22 หมื่นล้านบาท โครงการเหมืองหงสาใน สปป. ลาว มูลค่า 7.7 พันล้านบาท และโครงการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงระบบสายพานลำเลียงของเสียและถ่านหินมูลค่า 1.9 พันล้านบาท ซึ่งโครงการทั้งหมดจะแล้วเสร็จในช่วงปี 2568-2569

นอกจากมูลค่างานที่มีในปัจจุบัน บริษัทได้เซ็นสัญญางานใหม่กับ HPC ในโครงการขยายขอบเขตขุดทางทิศเหนือ มีมูลค่างานประมาณ 830 ล้านบาท ซึ่งโครงการนี้จะช่วยรักษาระดับรายได้ของบริษัทไปอีก 5 ปีโดยเริ่มตั้งแต่ปี 2565

ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับปกติ

บริษัทมีผลการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเหตุดินถล่มที่โครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 ในปี 2561

ซึ่งจากการเกิดดินถล่มในพื้นที่ทั้งดินทำให้อุปกรณ์และเครื่องจักรในการทำเหมืองได้รับความเสียหาย อีกทั้งการกู้ความเสียหายมีความล่าช้ากว่าที่คาดเอาไว้จึงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทในปี 2561 และปี 2562 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2563 ถึงไตรมาสแรกของปี 2564 ปรับเพิ่มขึ้นดีกว่าประมาณการของทริสเรตติ้ง โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ที่ 21.7% ในปี 2563 และ 31.4% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งที่ระดับ 16%-22% และเป็นการปรับเพิ่มขึ้นจากระดับเพียง 5% ในปี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นนี้มาจากการที่บริษัทมีการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นจากการใช้ระบบสายพานลำเลียงในโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 และมีการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าเหตุการณ์ดินถล่มเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ภายใต้ประมาณการพื้นฐาน คาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 4.2-4.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 อัตรากำไรขั้นต้นจะรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 21%-24% และอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 35% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1.4-1.6 พันล้านบาทต่อปี เนื่องจากบริษัทยังคงมีภาระดอกเบี้ยจ่ายในระดับสูง

มีความเสี่ยงสูงจากการประกอบธุรกิจที่เฉพาะทางและการกระจุกตัวของโครงการดำเนินงาน

อันดับเครดิตถูกลดทอนจากธุรกิจที่ค่อนข้างจำกัดของบริษัทแม้ว่าบริษัทจะมีความแข็งแกร่งในธุรกิจหลัก บริษัทจะมีความเสี่ยงสูงมากหากไม่สามารถหางานใหม่มาทดแทนงานโครงการปัจจุบันที่กำลังจะเสร็จสิ้น การที่บริษัทไม่ได้งานในโครงการที่เข้าประเมินนั้นจะส่งผลกระทบต่อรายได้ในอนาคตของบริษัท

ยิ่งไปกว่านั้น งานที่ยังไม่ส่งมอบก็เป็นโครงการขนาดใหญ่จำนวนเพียง 2 โครงการเท่านั้น โดยบริษัทมีโครงการเหมืองแม่เมาะเป็นแหล่งรายได้หลักที่คิดเป็นสัดส่วนถึงประมาณ 70%-85% ของรายได้โดยเฉลี่ยของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ในปัจจุบันโครงการที่มีมูลค่าสูงสุดคือโครงการขุดขนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 คิดเป็น 56% ของมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบทั้งหมด ส่วนที่เหลือเป็นโครงการจากเหมืองหงสา ดังนั้น หากโครงการใดของบริษัทมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญก็จะส่งผลกระทบต่อสถานะการเงินโดยรวมของบริษัทโดยตรง

จากการที่โครงการเหมืองภายในประเทศมีการประมูลใหม่ไม่มาก ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ แต่กระนั้นบริษัทก็ต้องเผชิญกับความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงจากผู้ว่าจ้างที่มีสูงกว่าด้วยเช่นกัน ในปีที่ผ่านมา บริษัทและหุ้นส่วนของบริษัทในประเทศเมียนมาร์ร่วมกันจัดตั้งกิจการร่วมค้าเพื่อพัฒนาและดำเนินงานโครงการเหมืองถ่านหินเมืองกักในรัฐฉานของประเทศเมียนมาภายใต้สัญญาสัมปทานระยะยาว แต่เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง ทำให้ปัจจุบันแผนการพัฒนาโครงการเหมืองถ่านหินแห่งนี้จำเป็นต้องหยุดไว้ชั่วคราว ซึ่งทริสเรตติ้งยังคงกังวลกับความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงของคู่สัญญาที่อยู่ในระดับสูง

ภาระหนี้คาดว่าจะค่อย ๆ ลดลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงจากระดับปัจจุบันในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทจะมีภาระหนี้จำนวนมากในช่วงเริ่มต้นของแต่ละโครงการ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และเครื่องจักรขนาดใหญ่ชุดใหม่ ทริสเรตติ้งมองว่าภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงจะได้รับการชดเชยด้วยรายได้ที่สม่ำเสมอจากโครงการ และคาดว่าภาระหนี้จะค่อย ๆ ลดลงตลอดช่วงสัญญาของโครงการ

ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ที่ 6.5 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2564 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ 70.5% ณ เดือนมีนาคม 2564 ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 73.4% ในปี 2563 และ 77.7% ในปี 2562 ซึ่งอัตราส่วนที่ลดลงเนื่องจากผลการดำเนินงานที่กลับสู่ระดับปกติของโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 จากประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ 70% ในปี 2564 และจะลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ประมาณ 65% ในช่วง 2 ปีถัดไป ทั้งนี้ ภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูงแม้ว่าบริษัทจะยังมีกระแสเงินสดจากความก้าวหน้าของงานก็ตาม อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 20% ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3.5 เท่า

สภาพคล่องที่สามารถจัดการได้

จากการฟื้นคืนของกระแสเงินสดของบริษัท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความระมัดระวังในการบริหารจัดการสภาพคล่องได้ โดยบริษัทมีเงินสดจำนวน 221 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2564 และมีวงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 62 ล้านบาท ในขณะที่ภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้ามีจำนวน 2.2 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 680 ล้านบาท เงินกู้สัญญาเช่าและเงินกู้ยืมโครงการอีกจำนวน 1.2 พันล้านบาทและหุ้นกู้จำนวน 300 ล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 1.3-1.4 พันล้านบาท บริษัทจะชำระคืนเงินกู้ยืมโครงการด้วยเงินสดที่ได้รับตามความก้าวหน้าของโครงการ หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนนั้นบริษัทจะชำระคืนด้วยเงินสดจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่และเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นบริษัทจำเป็นต้องต่ออายุต่อไป

ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5 เท่า ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 อัตราส่วนนี้อยู่ที่ 2.45 เท่า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- รายได้ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 4.2-4.5 พันล้านบาทต่อปี
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้คาดว่าจะอยู่ในช่วง 35%-40%
- เงินลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ 2-2.3 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการแข่งขันในฐานะผู้รับเหมางานเหมือนเอาไว้ได้ อีกทั้งบริษัทจะสามารถดำเนินโครงการได้ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาจ้างงานและสร้างกระแสเงินสดในระดับที่เหมาะสมได้จนจบแผนงาน ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ที่อยู่ในระดับเกินกว่า 35% ได้ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 20% ซึ่งจะช่วยให้ภาระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะค่อย ๆ ลดลงตามความก้าวหน้าของโครงการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดไว้ ยิ่งไปกว่านั้น อันดับเครดิตจะได้รับผลกระทบในด้านลบหากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง อันดับเครดิตยังไม่มีแนวโน้มที่จะมีการปรับเพิ่มในอนาคตอันใกล้เนื่องจากคาดว่าภาระหนี้จะยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตจะมีการปรับเพิ่มขึ้นได้หากกระแสเงินสดของบริษัทปรับสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับปัจจุบันพร้อมกันกับการลดลงของภาระหนี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,229	4,776	4,773	3,624	3,186
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	305	545	384	(123)	575
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	562	1,648	1,562	913	1,186
เงินทุนจากการดำเนินงาน	518	1,342	1,179	760	974
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	69	315	389	287	137
เงินลงทุน	24	310	463	2,268	4,974
สินทรัพย์รวม	9,873	10,009	11,106	11,987	10,241
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,320	6,669	7,544	7,639	4,727
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,648	2,412	2,165	2,166	2,578
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	45.73	34.51	32.74	25.18	37.22
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.06 **	5.64	3.81	(1.37)	9.14
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.10	5.24	4.01	3.18	8.66
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.61 **	4.05	4.83	8.37	3.99
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	23.40 **	20.13	15.63	9.95	20.60
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	70.47	73.44	77.70	77.91	64.71

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท สหกลอติวิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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