

# บริษัท ไรท์ทันเน็ลลิง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 9/2565

1 กุมภาพันธ์ 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนารณ์

auyporn@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิเยร์ จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไรท์ทันเน็ลลิง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งและผลงานที่เป็นที่ประจักษ์ในงานอุโมงค์และโครงสร้างใต้ดินของบริษัท อันดับเครดิตถูกจำกัดจากขนาดธุรกิจที่ค่อนข้างเล็กและลักษณะงานก่อสร้างที่ไม่หลากหลายของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังถูกลดทอนจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ความเสี่ยงจากความล่าช้าของการประมูลโครงการก่อสร้างภาครัฐ และระดับการก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นของบริษัทอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในงานขุดเจาะ

ในฐานะที่เป็นบริษัทก่อสร้างงานดินและฐานรากชั้นนำแห่งหนึ่ง บริษัทเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดีในด้านความเชี่ยวชาญในงานขุดเจาะเปิดหินและงานก่อสร้างอุโมงค์ในหินแข็ง โดยเน้นงานก่อสร้างอุโมงค์และโครงสร้างใต้ดิน เชื้อเพลิงและระบบชลประทาน โรงไฟฟ้าพลังน้ำ และงานก่อสร้างท่อลอดใต้ดิน โดยวิธีดันท่อและวิธีเจาะดึงท่อ ทั้งนี้ ความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทนั้นมาจากทีมผู้บริหาร วิศวกร และนักธรณีวิทยาที่มีประสบการณ์รวมถึงบริษัทมีอุปกรณ์และเครื่องจักรที่ครบครัน ซึ่งโครงการส่วนใหญ่เป็นงานก่อสร้างโครงการของภาครัฐ ขณะที่ในบางโครงการบริษัทจะรับหน้าที่เป็นผู้รับเหมาช่วงให้กับบริษัทก่อสร้างชั้นนำต่าง ๆ ซึ่งช่วยปูทางให้บริษัทได้รับงานที่มีขนาดใหญ่ขึ้น บริษัทได้พยายามเพิ่มขีดความสามารถในการประมูลงานซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถรับงานก่อสร้างขนาดใหญ่ขึ้น เพิ่มความหลากหลายของงานก่อสร้าง และขยายฐานลูกค้าได้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

### มีผลงานเป็นที่ประจักษ์

บริษัทมีผลงานที่ประสบความสำเร็จในการบริหารจัดการโครงการเป็นที่ประจักษ์ แม้บางโครงการจะมีความท้าทายในด้านวิศวกรรมเทคนิคก็ตาม ทั้งนี้ โครงการในอดีตที่สำคัญประกอบด้วยอุโมงค์ผันน้ำและอุโมงค์ส่งน้ำของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 และงานโยธาหลักสำหรับโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี โดยงานก่อสร้างดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ซึ่งสามารถเปิดดำเนินการได้ก่อนกำหนด

นอกจากนี้ บริษัทกำลังจะส่งมอบงานอุโมงค์โครงการรถไฟทางคู่สายอีสาน (ช่วงมาบะเขา-ชุมทางถนนจิระ) ซึ่งเป็นอุโมงค์รถไฟที่ยาวที่สุดในประเทศ ทริสเรทติ้งเห็นว่าความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในงานที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญนั้นจะยังคงเป็นจุดแข็งที่สำคัญที่จะช่วยให้บริษัทชนะประมูลโครงการใหม่ ๆ

### ขนาดธุรกิจค่อนข้างเล็ก แต่อยู่ในช่วงเติบโต

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทถูกลดทอนจากธุรกิจของบริษัทที่มีขนาดเล็ก ซึ่งเมื่อเทียบกับบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้งแล้ว บริษัทมีขนาดเล็กที่สุดในด้านฐานรายได้และสินทรัพย์ โดยทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจที่มีขนาดเล็กถือเป็นข้อจำกัดที่มีสาระสำคัญในการเข้าประมูลงานและการจัดหาเงินทุนซึ่งส่งผลให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินค่อนข้างต่ำในการรองรับสถานการณ์ที่ยากลำบากที่อยู่เหนือการคาดการณ์ นอกจากนี้ รายได้ของบริษัทยังขึ้นอยู่กับงานก่อสร้างภาครัฐซึ่งมีแนวโน้มที่จะเกิดความล่าช้าอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีผลกำไรอย่างต่อเนื่องจากแรงหนุนของแนวโน้มงานก่อสร้างภาครัฐที่สดใสในช่วงหลายปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่ารัฐบาลจะมุ่งพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศต่อไป และงานชุดเจาะอุโมงค์ที่เกี่ยวข้องกับหลายโครงการที่มีศักยภาพจะยังดำเนินการโดยหน่วยงานภาครัฐ เช่น การรถไฟแห่งประเทศไทย กรมชลประทาน กรมทางหลวง และหน่วยงานด้านไฟฟ้า ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงความเชี่ยวชาญของบริษัทในงานธรณีวิทยาแล้ว บริษัทก็อยู่ในฐานะที่จะได้ประโยชน์จากโครงการก่อสร้างภาครัฐโดยเฉพาะงานรถไฟทางคู่และงานติดตั้งสายเคเบิลใต้ดิน

เมื่อคำนึงถึงโอกาสทางธุรกิจในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถขยายฐานรายได้จากระดับปัจจุบันไปสู่ระดับ 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายน่าจะอยู่ในช่วง 400-500 ล้านบาทต่อปี

### มีความอ่อนไหวต่อการแข่งขันที่รุนแรง

ในมุมมองของทริสเรทติ้ง บริษัทมีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อวัฏจักรขึ้นลงรวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอันเนื่องมาจากลักษณะงานก่อสร้างที่ไม่ค่อยหลากหลายนักของบริษัท ทั้งนี้ การก่อสร้างอุโมงค์และโครงสร้างใต้ดินถือเป็นงานหลักที่สร้างรายได้ให้แก่บริษัทในสัดส่วน 55%-65% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ดังนั้น หากการประมูลโครงการประเภทดังกล่าวมีน้อยก็อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

แม้การก่อสร้างภาครัฐจะมีแนวโน้มเชิงบวก แต่ทริสเรทติ้งก็ยังเห็นถึงความล่าช้าในการประมูลงานและการคัดเลือกผู้รับเหมาอย่างต่อเนื่องจากหลาย ๆ เหตุผล ซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงแม่บทของโครงการ ข้อพิพาทในการประมูลสัญญา ขั้นตอนการตัดสินใจของภาครัฐที่ใช้เวลานาน และความล่าช้าในการเจรจาต่อสัญญา ทั้งนี้ การแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้รับเหมาก่อสร้างยังคงมีอยู่และเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิต โดยโครงการส่วนใหญ่แข่งขันกันด้วยวิธีการประมูลซึ่งเป็นการบีบอัดราคារายของผู้รับเหมา นอกจากนี้ การระบาดระลอกใหม่ของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ก็ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อกิจกรรมก่อสร้างด้วยเช่นกัน

### มีการกระจุกตัวอย่างมากในโครงการหลัก

ผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับโครงการขนาดใหญ่ไม่กี่โครงการ โดยรายได้จากโครงการที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 3 อันดับแรกคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 70% ของรายได้รวมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ขณะที่โครงการที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 3 อันดับแรกและยังอยู่ระหว่างก่อสร้างคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 65% ของมูลค่างานก่อสร้างในมือ ณ เดือนกันยายน 2564 ดังนั้น หากบริษัทประสบปัญหาในการส่งมอบหรือเกิดความติดขัดในการดำเนินงานโครงการขนาดใหญ่เพียงหนึ่งโครงการก็อาจสร้างผลกระทบต่อผลการดำเนินงานได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรของบริษัทจะยังคงมีความผันผวนจากธุรกิจที่มีขนาดเล็กและพึ่งพิงโครงการเพียงไม่กี่โครงการ บริษัทจำเป็นต้องได้รับสัญญาก่อสร้างใหม่ ๆ จำนวนหนึ่งและมีอัตรากำไรในระดับที่ยอมรับได้เพื่อให้มีกำไรขั้นต้นมากพอที่จะรองรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ ทั้งนี้ อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 19%-21% ในช่วงปี 2562-2563 จากปกติที่ระดับ 8%-11% เนื่องจากโครงการขนาดใหญ่โครงการหนึ่งมีอัตรากำไรค่อนข้างสูง ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะลดลงมาอยู่ในระดับปกติเนื่องจากโครงการที่มีอัตรากำไรสูงดังกล่าวนี้ใกล้แล้วเสร็จ

เช่นเดียวกับกับผู้รับเหมาก่อสร้างในประเทศอื่น ๆ บริษัทได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด 19 เช่น การปิดแคมป์คนงานก่อสร้างชั่วคราว การขนส่งวัสดุอุปกรณ์หยุดชะงัก รวมถึงงานก่อสร้างที่มีความล่าช้า อัตรากำไรของบริษัทยังถูกกดดันจากราคาวัสดุก่อสร้างบางประเภทที่ปรับตัวสูงขึ้นและจำนวนแรงงานที่ดึงตัวอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 11%-13% ในช่วงปี 2565-2567

### การก่อหนี้เพิ่มสูงขึ้น

ระดับการก่อหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.2 เท่าจากต่ำกว่า 1 เท่าในปี 2563 ซึ่งเป็นปีที่บริษัทเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บจำนวนมากจากโครงการอุโมงค์ส่งน้ำช่วงแม่แตง-แม่จัด ทำให้ความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและระดับหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทนั้นอยู่ที่ 42.8% ณ เดือนกันยายน 2564 เพิ่มขึ้นจาก 27.4% ในปี 2563

ในช่วงประมาณการ ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับการก่อกำหนดหนี้ของบริษัทจะยังอยู่ที่ระดับปัจจุบันเมื่อพิจารณาจากกลยุทธ์ของบริษัทที่จะขยายฐานรายได้ ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าจะรับงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่มีขนาดใหญ่ขึ้น ซึ่งจะช่วยให้มูลค่างานในมือและรายได้ของบริษัทมีขนาดเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม ความต้องการเงินทุนหมุนเวียนน่าจะเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่มีแนวโน้มที่จะเกิดความล่าช้าในการส่งมอบงานซึ่งอาจเกิดจากการส่งมอบพื้นที่โครงการล่าช้า การปรับแผนแม่บท และการแก้ไขงาน เป็นต้น

ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจึงไม่น่าจะกลับไปอยู่ที่ระดับ 1-2 เท่า ดังเช่นในช่วงที่ผ่านมา โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.5 เท่าในช่วงปี 2565-2567 เงินทุนจากการดำเนินงานน่าจะอยู่ในช่วง 300-380 ล้านบาทต่อปี ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า 20% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ในช่วง 47%-54% ในช่วงประมาณการดังกล่าว

### โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกันยายน 2564 หนี้เงินกู้รวมของบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 1.3 พันล้านบาท ซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) เนื่องจากเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 100% ซึ่งส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันมีความต้อยสิทธิ์กว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

### สภาพคล่องสามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะจัดการกับสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม โดย ณ เดือนกันยายน 2564 เงินกู้ยืมประมาณ 70% เป็นเงินกู้โครงการระยะสั้น จากธนาคารซึ่งมีความยืดหยุ่นของระยะเวลาในการชำระหนี้ เมื่อพิจารณาถึงความสามารถของบริษัทในการดำเนินโครงการและสถานะเครดิตของเจ้าของโครงการแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถขยายระยะเวลาในการชำระเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าวได้ ในขณะที่เดียวกัน บริษัทมีหนี้ระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้ารวมกันจำนวน 183 ล้านบาทซึ่งน่าจะได้รับการชำระทั้งจำนวนจากเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ 300 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินสดและวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมกันประมาณ 86 ล้านบาทเป็นแหล่งสภาพคล่องอีกด้วย

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะได้รับสัญญาก่อสร้างใหม่ 3-4 พันล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2565-2567
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 3-4 พันล้านบาทต่อปี
- อัตราค่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 11%-13%
- งบลงทุนจะอยู่ในช่วง 300-600 ล้านบาทต่อปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันและได้รับสัญญาก่อสร้างใหม่ ๆ ในขณะที่ผลการดำเนินงานและระดับการก่อกำหนดหนี้จะสอดคล้องกับที่คาดไว้ โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับ 3-3.5 เท่า

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดและระดับการก่อกำหนดหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าคาดการณ์เป็นอย่างมากหรือหากสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมากซึ่งอาจเกิดจากความล่าช้าอย่างมีนัยสำคัญของโครงการ ต้นทุนที่สูงกว่าคาด และการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ไม่มีประสิทธิภาพ

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,930	2,860	2,351	1,882	2,472
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	106	364	230	(38)	101
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	223	550	500	203	233
เงินทุนจากการดำเนินงาน	181	428	382	151	195
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	39	68	75	47	31
เงินลงทุน	29	28	135	238	189
สินทรัพย์รวม	3,952	4,050	3,731	2,999	2,519
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,012	525	1,155	797	389
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,351	1,389	587	457	530
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	11.56	19.24	21.26	10.76	9.42
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.59 **	15.66	12.67	(2.87)	10.11
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.70	8.09	6.68	4.30	7.51
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.19 **	0.95	2.31	3.93	1.67
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	25.66 **	81.52	33.04	18.96	50.25
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	42.83	27.44	66.29	63.56	42.31

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ไรท์ทันเน็ลลิง จำกัด (มหาชน) (RT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่ลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)