

# บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 173/2565

10 ตุลาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/10/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
15/02/61	BBB	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญ, CFA  
pravit@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุใส, CFA  
supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมเหล็กที่อยู่ในธุรกิจปลายน้ำ (Downstream) รวมถึงการมีสินค้าที่ครอบคลุมกว้างขวาง และฐานลูกค้าที่หลากหลาย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนจากลักษณะของอุตสาหกรรมเหล็กที่เป็นวงจรขึ้นลงและมีการแข่งขันด้านราคาที่สูงตลอดจนอัตรากำไรที่ผันผวนของบริษัท

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ตำแหน่งการตลาดที่แข็งแกร่ง

บริษัทยังคงมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในฐานะผู้ให้บริการโซลูชันด้านสินค้าเหล็กชั้นนำของประเทศไทย หากพิจารณาถึงรายได้แล้ว บริษัทมีขนาดใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรมผู้ค้าเหล็กปลายน้ำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีรายได้ถึง 2.16 หมื่นล้านบาทในปี 2564

ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากความเชี่ยวชาญด้านเทคนิค และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ บริษัทได้ใช้ประโยชน์จากจุดแข็งเหล่านี้ในการนำเสนอบริการให้คำปรึกษาและโซลูชันทางธุรกิจ ซึ่งทำให้บริษัทมีความแตกต่างจากผู้จำหน่ายเหล็กรายอื่น ๆ ทั่วไป การบริการดังกล่าวได้ให้ประโยชน์แก่ลูกค้า ทั้งในแง่ของการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และช่วยลดต้นทุนของลูกค้าในด้านการจัดการสินค้าคงคลังและคลังสินค้าด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนของบริษัทก็ได้รับประโยชน์จากขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่าบริษัทคู่แข่งอีกด้วย

การขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องของบริษัทนั้น จะยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายของบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ในปี 2564 กำลังการผลิตของบริษัทอยู่ที่ 8.06 แสนตันต่อปี โดยมีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับ 9.2% ตลอดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทยังคงขยายกำลังการผลิตทั้งในส่วนของท่อเหล็ก เครื่องตัดเหล็กม้วน รวมไปถึงขยายพื้นที่คลังสินค้า และยังได้เพิ่มกำลังการผลิตสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กที่มีความเรียบเป็นพิเศษ ซึ่งมีชื่อว่า “STAY FLAT” เพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่สินค้าด้วยเช่นกัน

### มีสินค้าที่ครอบคลุมกว้างขวางและฐานลูกค้าที่หลากหลาย

บริษัทยังคงดำเนินกลยุทธ์ในการเป็นผู้จัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กแบบครบวงจร (One-stop Steel Supplier) เพื่อให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ซึ่งมีทั้งผลิตภัณฑ์สินค้าเหล็กชนิดแบน เหล็กชนิดยาว รวมถึงผลิตภัณฑ์สั่งทำพิเศษ ได้ช่วยให้บริษัทเข้าถึงฐานลูกค้าที่แตกต่างกัน ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากความต้องการใช้เหล็กที่ผันผวนได้อย่างมีนัยสำคัญ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ประมาณ 50% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทนั้นมาจากผู้ค้าส่งและตัวแทนจำหน่าย ในขณะที่ 24% มาจากอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง และส่วนที่เหลือนั้นมาจากอุตสาหกรรมผลิตยานยนต์ การผลิตชิ้นส่วนอุตสาหกรรม และอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม รายได้ของ

บริษัทมีแนวโน้มที่จะอิงกับกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างมากยิ่งขึ้นโดยประเมินจากการเติบโตที่รวดเร็วของยอดขายท่อเหล็กโครงสร้างรวมถึงแผนการเพิ่มกำลังการผลิตเหล็กท่อของบริษัท

### ความสามารถในการทำกำไรดีกว่าคู่แข่ง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีอัตรากำไรที่สูงและผันผวนน้อยกว่าผู้ค้าเหล็กรายอื่น ๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการฟื้นตัวและยังรักษาธุรกิจให้มีผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องในหลาย ๆ วัฏจักรที่ผ่านมา ในขณะที่ คู่แข่งบางรายประสบภาวะขาดทุนและมีความผันผวนของผลกำไรที่มากขึ้น ทั้งนี้ ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทมีปัจจัยมาจากมูลค่าที่เพิ่มขึ้นจากการบริการให้คำปรึกษาและความสามารถในการจัดการผลกระทบของความผันผวนของราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Hot Rolled Coil – HRC) ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่สำคัญได้ ทั้งนี้ บริษัทให้ความสำคัญในเรื่องการจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพและการหมุนเวียนสินค้าคงคลังอย่างรวดเร็วโดยถือเป็นกลยุทธ์หลักเพื่อลดผลกระทบจากราคาเหล็กที่ผันผวนอีกด้วย

### มีความเสี่ยงในอุตสาหกรรมสูง

บริษัทยังคงเผชิญต่อความเสี่ยงด้านวัฏจักรของสินค้าโภคภัณฑ์ การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง และการนำเข้าเหล็กจากประเทศจีน โดยปัจจัยเชิงลบเหล่านี้ยังคงเป็นตัวลดทอนความเข้มแข็งด้านเครดิตของบริษัทอย่างต่อเนื่อง รายได้ของบริษัทยังคงขึ้นอยู่กับการบริโภคเหล็กในประเทศไทย ซึ่งสามารถขึ้นลงได้อย่างรวดเร็วตามอุตสาหกรรมก่อสร้างและการผลิต อีกทั้งยังมีความอ่อนไหวสูงต่อการเปลี่ยนแปลงของสถานะเศรษฐกิจด้วย โดยในช่วงปี 2560-2564 อัตรากำไรเติบโตของการบริโภคเหล็กในประเทศนั้นค่อนข้างผันผวนโดยอยู่ในช่วงระหว่าง -14% ถึง 14% ต่อปี

ในทางกลับกัน การเคลื่อนไหวของราคาก็เป็นไปตามราคาในตลาดต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่ถูกขับเคลื่อนโดยประเทศจีนซึ่งเป็นทั้งผู้ผลิตและผู้บริโภคเหล็กที่ใหญ่ที่สุดของโลก ราคาเหล็กในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในปี 2564 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังโรคระบาดเริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ราคาเหล็กได้ลดลงอย่างมากตั้งแต่เดือนเมษายน 2565 เนื่องจากความต้องการเหล็กในประเทศจีนลดลงอย่างรวดเร็วหลังจากมีการปิดประเทศอันเป็นผลจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) รวมไปถึงการตกต่ำของภาคอสังหาริมทรัพย์ ในขณะเดียวกัน การชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่พัฒนาแล้วเนื่องจากแรงกดดันของเงินเฟ้อก็ส่งผลให้ความต้องการเหล็กทั่วโลกชะลอตัวลงด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ราคาเหล็กก็อาจได้รับการพยุงจากการผลิตที่หดตัวด้วย

### อัตรากำไรที่ผันผวน

สถานะเครดิตของบริษัทถูกลดทอนลงจากผลกำไรที่ไม่ค่อยเสถียร โดยเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบที่ผันผวน ดังจะเห็นได้จากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่บริษัททำได้ต่อปีมีความผันผวนระหว่าง 0.6 พันล้านบาทถึง 2.28 พันล้านบาทในช่วงปี 2560-2564 ในช่วงเวลาเดียวกัน อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ก็ผันผวนในวงกว้างโดยอยู่ระหว่าง 3.6%-10.5% อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทคู่แข่งในอุตสาหกรรมเหล็กที่อยู่ในธุรกิจปลายน้ำเช่นเดียวกัน อัตรากำไรของบริษัทนั้นถือว่ามีความผันผวนในระดับที่น้อยกว่า

### กระแสเงินสดน่าจะฟื้นตัวในปี 2566

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะอ่อนตัวลงในปี 2565 จากการปรับตัวลงของราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนและความต้องการเหล็กในประเทศไทยที่ลดลง ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ปริมาณการขายของบริษัทหดตัวลง 5.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอยู่ที่ 0.355 ล้านตัน ในขณะที่เดียวกัน บริษัทมี EBITDA อยู่ที่ 560 ล้านบาทซึ่งลดลงถึง 62% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และ EBITDA Margin ก็ลดลงเหลือ 4.7% จาก 14.1% ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2564

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าปริมาณการใช้เหล็กในประเทศไทยน่าจะดีขึ้นในปี 2566 จากการฟื้นตัวของตลาดทั้งในแง่ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการก่อสร้าง ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการขายของบริษัทจะทรงตัวในปี 2565 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 6%-8% ต่อปีในช่วงปี 2566-2567 ราคาเหล็กมีแนวโน้มที่จะกลับคืนสู่ระดับปกติในปี 2566-2567 จากการปรับสมดุลของอุปสงค์และอุปทานทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าความเป็นไปได้ที่ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนจะปรับเพิ่มขึ้นนั้นน่าจะมีจำกัดในระยะอันใกล้ เนื่องจากสถานะของอสังหาริมทรัพย์ที่ตกต่ำและการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศจีน

จากการคาดการณ์พื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ 0.8 พันล้านบาทในปี 2565 ก่อนที่จะปรับเพิ่มขึ้นเป็นอย่างน้อย 1.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2567 เช่นเดียวกันกับเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 0.6 พันล้านบาทในปี 2565 และปรับเพิ่มเป็นอย่างน้อยที่ 0.9 พันล้านบาทต่อปีในอีก 2 ปีข้างหน้า

### สัดส่วนภาระหนี้สินมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าภาระหนี้คงค้างของบริษัทน่าจะค่อย ๆ ลดลง จากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่น้อยลงตามทิศทางขาลงของราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งมองว่าเงินลงทุนของบริษัทน่าจะอยู่ในระดับปานกลาง โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 400 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า และคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA จะลดลงจาก 6.0 เท่าในปี 2565 มาอยู่ในช่วง 4-4.5 เท่าในระหว่างปี 2566-2567 อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อเงินทุนน่าจะอยู่ที่ 58%-60% และอัตราส่วนของเงินทุนจากการดำเนินงานต่อภาระหนี้สินจะอยู่ในช่วง 12%-20% ตลอดระยะเวลาคาดการณ์

### มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงินที่จะถึงกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าเป็นจำนวนเงินประมาณ 0.64 พันล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 4.6 พันล้านบาท ในขณะที่ แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินทุนซึ่งรวมเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประมาณ 0.7-0.8 พันล้านบาท เงินสดจำนวน 0.16 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 5.6 พันล้านบาท ซึ่งแหล่งเงินทุนเหล่านี้ยังคงเพียงพอต่อภาระหนี้สินในระยะสั้นนี้

### โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้ 6.7 พันล้านบาท โดยหนี้ของบริษัทประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้น 4.6 พันล้านบาท และเงินกู้ระยะยาว 2.1 พันล้านบาท บริษัทได้รับเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์หลายแห่ง ในขณะที่อัตราส่วนเงินกู้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่ 23.7% ณ เดือนมิถุนายน 2565

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณเหล็กที่จำหน่ายจะทรงตัวในปี 2565 ก่อนที่จะฟื้นตัวมาอยู่ที่ประมาณ 6%-8% ต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ 4% ในปี 2565 ก่อนจะกลับมาก่ออยู่ที่ค่าเฉลี่ยประมาณ 6% ในช่วงปี 2565-2566
- เงินลงทุนโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 400 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 80%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าคู่แข่งเอาไว้ได้ รวมถึงมีกระแสเงินสดและระดับหนี้สินที่สอดคล้องกับที่ได้คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างรอบคอบและดำเนินการตามแนวทางการกำหนดราคาสินค้าอย่างมีวินัย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากฐานกระแสเงินสดของบริษัทมีการขยายเพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับปัจจุบันเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินจนบริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 3.5 เท่าได้ หรือมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินอยู่ที่ 20% หรือสูงกว่าอย่างยั่งยืน

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทลดต่ำกว่าประมาณการจนส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ แรงกดดันในด้านลบต่ออันดับเครดิตก็อาจเกิดจากการความต้องการเหล็กในประเทศที่ลดลงเป็นระยะเวลายาวนานได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,966	21,616	14,626	16,527	17,418
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	418	2,006	736	392	562
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	561	2,276	994	603	757
เงินทุนจากการดำเนินงาน	435	1,791	783	438	600
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	56	104	83	119	105
เงินลงทุน	215	408	193	350	701
สินทรัพย์รวม	10,747	10,067	8,841	7,149	7,706
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,704	5,636	4,124	3,813	4,398
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,430	3,754	3,182	2,905	2,704
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	4.7	10.5	6.8	3.6	4.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.3 **	22.3	9.6	5.5	8.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	10.1	21.9	11.9	5.1	7.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.9 **	2.5	4.1	6.3	5.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.9 **	31.8	19.0	11.5	13.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	66.2	60.0	56.4	56.8	61.9

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT)

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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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)