

บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 202/2566

19 ตุลาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิง
15/02/61	BBB	Stable

ติดต่อ:
 ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA
 supasith@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญ, CFA
 pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
 parat@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและธุรกิจเหล็กโครงสร้างขึ้นรูปเย็น ตลอดจนความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และฐานลูกค้า และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากภาระหนี้ทางการเงินของบริษัทที่ค่อนข้างสูงและกำไรที่มีความผันผวนเนื่องจากลักษณะของอุตสาหกรรมเหล็กที่เป็นวงจรขึ้นลง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้นำทางการตลาดในธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและธุรกิจเหล็กโครงสร้างขึ้นรูปเย็น

บริษัทเป็นผู้แปรรูปและจัดจำหน่ายเหล็กขึ้นรูปในประเทศไทย ยอดขายรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 0.71-0.78 ล้านตันต่อปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดเฉลี่ยที่ระดับ 13.4%-21.8% ของการใช้งานเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Hot Rolled Coil – HRC) ภายในประเทศทั้งหมด (ไม่รวมเหล็กกล้าคาร์บอนแผ่นรีดร้อนและโลหะผสม หรือ HRC-carbon Steel & Alloy ที่นำเข้าจากประเทศญี่ปุ่น) ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่า ความสัมพันธ์อันยาวนานของบริษัทกับทั้งผู้จัดหาและลูกค้านั้นเป็นปัจจัยที่ช่วยรักษายอดขายของบริษัทเอาไว้ได้แม้ว่าในช่วงที่เศรษฐกิจภายในประเทศจะชะลอตัวก็ตาม นอกจากนี้ การดำเนินธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ยังช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนของบริษัทเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายเล็ก ๆ ในตลาดอีกด้วย

ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากความเชี่ยวชาญด้านเทคนิคและการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพของบริษัทด้วยเช่นกัน โดยบริษัทใช้ประโยชน์จากจุดแข็งเหล่านี้ในการให้บริการให้คำปรึกษารวมทั้งแก้ปัญหาทางธุรกิจ ซึ่งทำให้บริษัทมีความแตกต่างไปจากผู้จัดจำหน่ายเหล็กทั่วไป ทั้งนี้ บริการดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อลูกค้าในแง่ของการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและช่วยลดต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการจัดการสินค้าคงคลังและการบริหารคลังสินค้า นอกจากนี้ บริษัทยังได้จัดตั้งบริษัทย่อยขึ้นแห่งหนึ่ง คือ บริษัท เรดริคโค ดีจिटอล จำกัด เพื่อรองรับธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ หรืออีคอมเมิร์ซ ซึ่งในมุมมองของทริสเรทติ้ง เห็นว่าช่องทางธุรกรรมหรือแพลตฟอร์มด้านออนไลน์น่าจะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าและผู้ที่จะมาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจของบริษัทได้ในระยะยาวอีกด้วย

ผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายรองรับผู้ใช้ปลายทางหลากหลายกลุ่ม

บริษัทยังคงดำเนินกลยุทธ์ในการเป็นผู้จัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กแบบครบวงจร (One-stop Steel Supplier) เพื่อให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยผลิตภัณฑ์เหล็กของบริษัทซึ่งมีทั้งสินค้าเหล็กชนิดแบนและชนิดยาว รวมถึงสินค้าที่สั่งทำพิเศษนั้นช่วยทำให้บริษัทมีฐานลูกค้าที่กว้างขวางและหลากหลายซึ่งช่วยลดผลกระทบจากอุปสงค์เหล็กที่ผันผวนได้ ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ยอดขายประมาณ 85% ของบริษัทมาจากธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและธุรกิจเหล็กโครงสร้างขึ้นรูปเย็น และส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจค้าเหล็ก โดย

อุปสงค์จากตัวแทนจำหน่ายและผู้ค้าส่งยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่อุปสงค์จากโครงการขนาดใหญ่และผู้ประกอบชิ้นงานเหล็กนั้นยังคงอ่อนแออยู่

ยอดขายของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้น 5.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 0.374 ล้านตัน ซึ่งได้รับแรงหนุนหลักจากการเติบโตของธุรกิจเหล็กโครงสร้างขึ้นรูปเย็น ทั้งนี้ สัดส่วนยอดขายจากเหล็กโครงสร้างขึ้นรูปเย็นในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 คิดเป็น 44% ของยอดขายทั้งหมดของบริษัท โดยเพิ่มขึ้นจากสัดส่วน 30% ในปี 2561 ในขณะที่สัดส่วนยอดขายจากธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กนั้นค่อนข้างทรงตัวโดยอยู่ที่ระดับประมาณ 41%-42% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา และสัดส่วนจากธุรกิจค้าเหล็กก็ลดลงอย่างต่อเนื่องโดยลดลงมาอยู่ที่ระดับ 15% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จากที่ระดับเกือบ 30% ในปี 2561 ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการขยายกำลังการผลิตต่อเหล็กกรรมทั้งขยายพื้นที่คลังสินค้าเพื่อรองรับการเติบโตในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้า

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าอุปสงค์จากอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างจะฟื้นตัวในระยะปานกลางโดยได้แรงหนุนจากการเบิกจ่ายอย่างต่อเนื่องในการลงทุนในโครงการภาครัฐต่าง ๆ ที่กำลังดำเนินอยู่ โดยทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 5.8% ในปี 2566 และจะเพิ่มขึ้นที่ระดับประมาณ 3%-4% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568

อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากกำไรที่มีความผันผวน

อันดับเครดิตของบริษัทลดทอนลงจากกำไรที่ค่อนข้างผันผวนของบริษัท ทั้งนี้ กำไรและอัตรากำไรของบริษัทต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาของ HRC โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ราคาตกต่ำ โดยราคาของ HRC ส่วนใหญ่มีปัจจัยขับเคลื่อนที่มาจากอุปสงค์และอุปทานเหล็กในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคและผู้ผลิตรายใหญ่ของโลก อย่างไรก็ตาม การหมุนเวียนสินค้าคงคลังที่รวดเร็วของบริษัทก็ช่วยลดการสูญเสียในช่วงที่ราคาเหล็กตกต่ำลงได้

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทที่มีความผันผวนที่รุนแรงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดย EBITDA ของบริษัทพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดที่ 2.28 พันล้านบาทในปี 2564 ตามราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วหลังจากการเปิดประเทศของจีน อย่างไรก็ตาม ราคาเหล็กทั่วโลกก็ลดลงอย่างรวดเร็วตั้งแต่เดือนเมษายน 2565 ไปจนถึงสิ้นปีเนื่องจากอุปสงค์เหล็กทั่วโลกอ่อนตัวลงจากผลของการอ่อนแอลงของภาคอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจีนและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในประเทศที่พัฒนาแล้ว ซึ่งส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทลดลงเหลือ 714 ล้านบาท

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA รายปีของบริษัทจะฟื้นตัวมาอยู่ในช่วงประมาณ 1-1.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 โดยคาดว่า EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับประมาณ 5%-6% จาก 1.5% ในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ทั้งนี้ คาดว่ากำไรของบริษัทจะได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและธุรกิจเหล็กโครงสร้างขึ้นรูปเย็นรวมทั้งจากราคาของ HRC ที่มีเสถียรภาพมากขึ้นเมื่อพิจารณาจากอุปทานและอุปสงค์ที่มีความสมดุลมากขึ้น

ภาระหนี้สินทางการเงินที่ค่อนข้างสูง

ทริสเรทติ้งมองว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทนั้นจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 60% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจากระดับประมาณ 57% ในปี 2562 นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่มีความผันผวนเป็นอย่างมากท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของราคาเหล็ก ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 7 เท่าในปี 2565 จาก 2.5 เท่าในปี 2564 และประมาณ 4-6 เท่าในช่วงปี 2561-2563 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินลดลงเหลือประมาณ 10% ในปี 2565 จาก 32% ในปี 2564 และ 12%-19% ในช่วงปี 2561-2563

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากภาระหนี้ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะลดลงในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นและความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่ลดลงเนื่องจากราคาที่ลดลง ส่วนรายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทนั้นคาดว่าจะอยู่ในระดับปานกลาง โดยรวมแล้วอยู่ที่ประมาณ 1.24 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 ทั้งนี้ ประมาณการกรณีฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 4-5 เท่าในช่วงปี 2566-2568 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 15%-18% ในช่วงเวลาประมาณการและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะอยู่ในช่วงระหว่าง 56% ถึง 59%

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 4.9 พันล้านบาท ซึ่งรวมถึงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 2.9 พันล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะยาวอีกจำนวน 2 พันล้านบาท โดยหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัท (สินเชื่อเพื่อการนำเข้า) นั้นมีจำนวน 1 พันล้านบาทซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่ระดับ 21%

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 0.64 พันล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวนรวมทั้งสิ้น 2.9 พันล้านบาท ในขณะที่แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 0.8 พันล้านบาท รวมถึงเงินสดจำนวน 176 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2566 และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 6.5 พันล้านบาท ซึ่งแหล่งเงินทุนเหล่านี้คาดว่าจะเพียงพอที่จะรองรับภาระหนี้สินในระยะใกล้ได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ยอดขายหลักจะเพิ่มขึ้น 5.8% ในปี 2566 และที่ประมาณ 3%-4% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 5%-6% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- เงินลงทุนจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 1.24 พันล้านบาทสำหรับในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 70%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดและความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าคู่แข่งเอาไว้ได้โดยมีกระแสเงินสดและระดับหนี้สินทางการเงินที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างรอบคอบและดำเนินการตามแนวทางการกำหนดราคาสินค้าอย่างมีวินัยอีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับภาระหนี้ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 3.5 เท่า หรือมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 20% หรือสูงกว่าได้อย่างยั่งยืน

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการซึ่งส่งผลทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทลดลงต่ำกว่า 10% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่แรงกดดันในการลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากอุปสงค์หลักภายในประเทศที่ซบเซาอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานาน หรือภาระหนี้ของบริษัทที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและการลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,443	22,260	21,616	14,626	16,527
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	370	421	2,006	736	392
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	521	714	2,276	994	603
เงินทุนจากการดำเนินงาน	390	526	1,791	783	438
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	75	121	104	83	119
เงินลงทุน	242	376	408	193	350
สินทรัพย์รวม	9,099	9,062	10,067	8,841	7,149
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,874	5,103	5,636	4,124	3,813
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,364	3,250	3,754	3,182	2,905
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	4.99	3.21	10.53	6.79	3.65
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.99 **	4.67	22.35	9.56	5.48
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.90	5.92	21.85	11.92	5.08
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.24 **	7.15	2.48	4.15	6.32
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.88 **	10.31	31.78	18.98	11.48
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	59.17	61.09	60.02	56.45	56.76

* 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้แล้วลงชื่อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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