

# บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 16/2562

8 กุมภาพันธ์ 2562

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB-**  
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผาแดง อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกำไรที่มั่นคงจากโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัท รวมถึงการมีสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากประวัติผลงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่ค่อนข้างสั้น ตลอดจนความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการรีไซเคิลโลหะที่อยู่ในระดับสูง และหนี้สินที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคตอันใกล้

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### กลยุทธ์มุ่งสู่ธุรกิจสีเขียว

บริษัท ผาแดงอินดัสทรีเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยตั้งแต่ปี 2557 บริษัทได้ตัดสินใจที่จะยุติธุรกิจสังกะสีที่มีความผันผวนและเริ่มการเปลี่ยนแปลงธุรกิจครั้งใหญ่ โดยเริ่มปิดเหมืองที่อำเภอแม่สอด โรงถลุงสังกะสี และโรงงานแร่ของบริษัท รวมไปถึงการลดพนักงานจำนวนมาก ในขณะเดียวกัน บริษัทก็ได้เริ่มซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายแห่งทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นไปพร้อมกันด้วย

บริษัท คันทรีกรุป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทเป็นผู้ที่มีบทบาทสำคัญในการเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจของบริษัทจากการทำเหมืองและการค้าแร่สังกะสีไปสู่ธุรกิจที่มีความมั่นคง ไม่ว่าจะเป็นการสรรหาคณะผู้บริหารชุดใหม่ การดำเนินมาตรการลดต้นทุน และการกลับไปพิจารณาการศึกษาโครงการต่างๆ ที่บริษัทเคยวางแผนจะลงทุน

เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงของการเปลี่ยนผ่านไปสู่ธุรกิจใหม่ ทริสเรตติ้งจึงเห็นว่าทิศทางธุรกิจหรือขอบเขตการลงทุนของบริษัทนั้นยังไม่แน่นอน และสามารถเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต ขึ้นอยู่กับกลยุทธ์ของทีมนักบริหารชุดใหม่นี้

#### กระแสเงินสดที่แน่นอนจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

กลยุทธ์มุ่งสู่ธุรกิจสีเขียวของบริษัทนั้นจะครอบคลุมทั้งธุรกิจพลังงานหมุนเวียน ธุรกิจรีไซเคิลวัสดุโลหะ และธุรกิจกำจัดของเสีย อย่างไรก็ตาม ธุรกิจที่เกิดขึ้นได้ในขณะนี้ยังมีเพียงธุรกิจพลังงานหมุนเวียนที่บริษัทซื้อกิจการมาเท่านั้น ในมุมมองของเรา ธุรกิจพลังงานทดแทนน่าจะยังคงเป็นธุรกิจหลักของบริษัทในอนาคต

อันดับเครดิตสะท้อนถึงผลกำไรที่แน่นอนของบริษัทจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน บริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 9 โครงการซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 49.3 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบด้วยโครงการ 7 แห่ง (36.3 เมกะวัตต์) ที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย และอีก 2 แห่งที่ตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น (13 เมกะวัตต์)

ทริสเรตติ้งคาดว่า การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทจะสร้างผลกำไรที่แน่นอนอันเป็นผลจากการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้รับซื้อที่มีความแข็งแกร่งทางการเงินและความเสี่ยงในการปฏิบัติงานที่ต่ำของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้านั้นอยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ โดยโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามปริมาณไฟฟ้าที่ความน่าจะเป็นของการผลิตได้ที่ 50% (P50) หรือมากกว่า โครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดน่าจะสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายได้ในระดับประมาณ 430 ล้านบาทต่อปี

#### ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



## มีประวัติผลงานในธุรกิจไฟฟ้าที่สั้น

การมีประวัติการดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่สั้นนั้นเป็นปัจจัยที่ลดทอนอันดับเครดิตของบริษัท บริษัทยังได้มองหาโอกาสที่จะเติบโตจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนชนิดอื่น ๆ โดยเฉพาะ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลซึ่งมีความซับซ้อนมากกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในขณะที่ ผู้บริหารของบริษัท ยังไม่มีประวัติในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่มีความซับซ้อนดังกล่าว โดยประสบการณ์ที่ผู้บริหารมีนั้นก็จำกัดเฉพาะแค่การพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เท่านั้น

ทริสเรตติ้งยังมองเห็นข้อเสียเปรียบจากการที่บริษัทเข้าสู่ธุรกิจพลังงานทดแทนที่ค่อนข้างช้าโดยบริษัทมีแนวโน้มที่จะต้องซื้อโครงการที่ดำเนินการอยู่แล้วจากเจ้าของเก่าหรือแสวงหาโครงการใหม่ ๆ ในต่างประเทศ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าการซื้อกิจการโครงการที่มีอยู่แล้วมักให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าโครงการที่เริ่มต้นตั้งแต่แรก ในขณะที่การลงทุนในต่างประเทศก็อาจทำให้บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้น ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงของประเทศที่เข้าไปลงทุน ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และความเสี่ยงของคู่สัญญา เป็นต้น นอกจากนี้ อัตราค่าไฟฟ้าสำหรับโครงการพลังงานทดแทนใหม่ ๆ ในประเทศไทยก็คาดว่าจะลดน้อยลงเช่นกัน จากการแข่งขันในรูปแบบของการประมูลและการลดลงของอัตราค่าไฟฟ้าอีกด้วย

## ความเสี่ยงในการดำเนินโครงการรีไซเคิลโลหะที่อยู่ในระดับสูง

บริษัทได้ก่อตั้งบริษัทร่วมทุน (Joint Venture -- JV) ภายใต้ชื่อ PDI-CRT Co., Ltd. (PDI-CRT) ร่วมกับบริษัท Carbon Reduction Technology AS (CRT) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการรีไซเคิลจากประเทศนอร์เวย์ เพื่อที่จะพัฒนาโครงการรีไซเคิลโลหะอีกด้วย โดยโครงการจะทำหน้าที่สกัดโลหะที่มีค่าจากฝุ่นเหล็กซึ่งเป็นผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตเหล็ก

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการดังกล่าวนี้มีสูงอันเนื่องมาจากใช้เทคโนโลยีที่ไม่คุ้นเคย ทั้งนี้ PDI-CRT จะเป็นโครงการแรกในทวีปเอเชียที่ใช้เทคโนโลยี Ultra-high-temperature (UHT) โดยมี ScanArc Plasma Technology AB (ScanArc) ซึ่งเป็นเจ้าของเทคโนโลยีจากประเทศสวีเดนคอยให้การสนับสนุน เนื่องจากบริษัทมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญที่จำกัดในธุรกิจนี้ จึงทำให้บริษัทมีแนวโน้มที่จะต้องพึ่งพาเจ้าของเทคโนโลยีเป็นอย่างมากทั้งในแง่ของการดำเนินงานและการถ่ายโอนความรู้ต่าง ๆ ในขณะที่สถานะทางการเงินของ ScanArc นั้นก็ถือว่าอ่อนแอมาก จึงทำให้มีความไม่แน่นอนต่อความสามารถของ ScanArc ในการให้ความช่วยเหลือในระยะยาวแก่บริษัท นอกจากนี้ โครงการดังกล่าวก็มีความล่าช้ามานานเนื่องจากบริษัทพยายามที่จะแสวงหาพันธมิตรเชิงกลยุทธ์เพื่อที่จะเพิ่มความหลากหลายของวัตถุดิบและยกระดับความน่าเชื่อถือทางการเงินของโครงการอีกด้วย

## คาดว่าสัดส่วนหนี้สินจะสูงขึ้น

สถานะทางการเงินของบริษัทมีแนวโน้มจะด้อยลงในระยะใกล้ถึงปานกลางจากแผนการลงทุนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าอีก 200 เมกะวัตต์ ทริสเรตติ้งมองว่าโครงการที่มีโอกาสจะพัฒนาได้ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าจะประกอบด้วย โรงไฟฟ้าชีวมวลในภาคใต้ของประเทศไทย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกลางในประเทศญี่ปุ่น และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศไทย ซึ่งทั้ง 3 โครงการจะมีกำลังการผลิตรวมที่ประมาณ 125 เมกะวัตต์ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยนั้น บริษัทจะร่วมมือกับ Canadian Solar Inc ซึ่งเป็นผู้ผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์จากประเทศจีนในการพัฒนาโครงการถ้าหากบริษัทได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าใหม่ ๆ ในอนาคต

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งได้รวมเงินลงทุนทั้งในโครงการพลังงานหมุนเวียนทั้งหมดที่กล่าวข้างต้นและเงินลงทุนในโครงการ PDI-CRT เพื่อที่จะประเมินระดับหนี้สูงสุดที่เป็นไปได้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะต้องใช้เงินทุนประมาณ 8,000-8,500 ล้านบาทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ภาระหนี้เงินกู้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากการลงทุนในโครงการพลังงานแสงอาทิตย์จะใช้เงินกู้เป็นหลักคิดเป็นสัดส่วนถึงประมาณ 70%-80% ของมูลค่าโครงการ ดังนั้น เราคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 60%-62% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากระดับต่ำในปัจจุบันที่ 15.4% ณ เดือนกันยายน 2561 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญโดยอยู่ต่ำกว่าระดับ 15% ในช่วงเวลาเดียวกัน

## เงินสดในมือจำนวนมากช่วยสนับสนุนสภาพคล่อง

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอโดยแหล่งเงินทุนสามารถครอบคลุมการใช้เงินในอีก 12 เดือนข้างหน้าได้ ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 2,200 ล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานอีกประมาณ 360 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในช่วงเวลาเดียวกันจะประกอบด้วยการชำระหนี้เงินกู้ประมาณ 220 ล้านบาท

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังเห็นว่าบริษัทมีปริมาณเงินสดสำรองและสภาพคล่องเพียงพอที่จะรองรับค่าใช้จ่ายในการบูรณะและฟื้นฟูสภาพป่าไม้ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับคดีฟ้องร้องในเรื่องปัญหาการปนเปื้อนของสารแคดเมียมในพื้นที่การทำเหมืองของบริษัท

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจสังกะสีจะยุติการดำเนินการโดยสมบูรณ์ในไตรมาสแรกของปี 2562 ในขณะที่บริษัทจะตัดสินใจลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่บริษัทศึกษา
- ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงเหลือ 1,160 ล้านบาทในปี 2562 แต่จะเพิ่มขึ้นเป็น 1,500 ล้านบาทในปี 2564
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (รายได้จากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ต่อรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด) ของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 60%-70% อันเนื่องจากอัตรากำไรที่สูงของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีอยู่ของบริษัทจะดำเนินงานได้อย่างราบรื่นและสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงในระยะยาว ในขณะที่เดียวกันภาระหนี้ของบริษัทจะสูงขึ้นจากการลงทุนในโครงการใหม่ ๆ ทริสเรทติ้งคาดว่าหวังว่าบริษัทจะมีความระมัดระวังในการคัดเลือกโครงการที่จะลงทุนใหม่โดยเฉพาะโครงการที่มีความเสี่ยงสูง อีกทั้งบริษัทจะไม่แข่งขันในการประมูลโครงการใหม่อย่างเกินตัวซึ่งจะทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนลดลงอย่างมาก

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินโครงการใหม่ ๆ ซึ่งจะนำไปสู่การมีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงการเพิ่มความหลากหลายของพอร์ตการลงทุน ในขณะที่เดียวกันกับที่บริษัทยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่มั่นคงเอาไว้ได้

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจมีการปรับลดลงหากภาระหนี้ของบริษัทสูงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ หรือสภาพคล่องของบริษัทนั้นอ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ ในขณะที่การลงทุนที่ผิดพลาดซึ่งก่อให้เกิดความสูญเสียอย่างมากก็อาจทำให้มีการปรับลดอันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,773	6,317	5,283	4,882	5,619
กำไรจากการดำเนินงาน	132	1,153	1,259	572	844
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6	962	486	82	519
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	131	1,129	1,224	590	848
เงินทุนจากการดำเนินงาน	74	993	1,142	306	785
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	58	35	11	42	12
เงินลงทุน	7,147	7,596	5,793	5,105	5,550
สินทรัพย์รวม	371	78	0	0	83
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,680	5,084	4,017	3,581	3,325
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3.5	18.3	23.8	11.7	15.0
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	5.4	16.5	10.3	1.7	10.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.3	32.4	111.0	14.1	72.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.7	0.1	0.0	0.0	0.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	97.9	1,273.5	-	-	949.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.3	1.5	0.0	0.0	2.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	3,773	6,317	5,283	4,882	5,619

\* งบการเงินรวม

หมายเหตุ: ตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินตั้งแต่ปี 2559 ได้มีการปรับปรุงโดยได้รวมผลการดำเนินงานทางการเงินของ Green Brilliant GK (ผู้ดำเนินงานโครงการโซลาร์ฟาร์มขนาด 13 เมกะวัตต์ในประเทศไทยญี่ปุ่น) โดยวิธีการรวมกิจการ (Consolidation Method) เข้าไว้ด้วยแทนที่จะเป็นการรับรู้แบบการลงทุนระยะยาว (Long term investments)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (PDI)

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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)