

# บริษัท สหกลอควิเปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 92/2562

21 มิถุนายน 2562

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/06/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
08/06/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนการณ  
aupyorn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สหกลอควิเปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงธุรกิจหลักของบริษัทที่มีความมั่นคงในฐานะที่บริษัทเป็นผู้รับเหมาทำเหมืองแร่ระดับแนวหน้า ตลอดจนการมีกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพจากการมีสัญญาจ้างงานระยะยาวกับเจ้าของงานซึ่งมีฐานะทางการเงินที่มีความน่าเชื่อถือสูง และมูลค่างานที่รอรับรู้อยู่ได้จำนวนมาก ทว่าจุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการที่บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงและความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของธุรกิจด้วยเหตุที่รายได้และกำไรส่วนใหญ่ของบริษัทเกิดจากโครงการขนาดใหญ่จำนวนไม่มากนัก

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นผู้รับเหมาทำเหมืองชั้นแนวหน้า

บริษัทเป็นผู้รับเหมาทำเหมืองชั้นนำโดยมีผลงานเป็นที่ยอมรับในการทำเหมืองแร่ อีกทั้งยังมีวิศวกรเหมืองแร่ที่มีประสบการณ์สูง และมีเครื่องจักรที่ใช้ในงานเหมืองที่มีความพร้อม

บริษัทดำเนินโครงการขุดขนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะมาแล้วหลายระยะตลอดช่วงเวลามากกว่า 30 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทชนะการประมูลงานและมีสัญญาระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) อย่างต่อเนื่องทั้งในรูปแบบผู้รับเหมาหลักหรือในรูปแบบผู้ปฏิบัติการร่วม ซึ่ง กฟผ. จะใส่ชื่อของบริษัทเอาไว้ในรายชื่อของผู้รับเหมาที่ผ่านเกณฑ์คุณสมบัติการรับงานซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการรับงานเหมืองของบริษัทได้เป็นอย่างดี

บริษัทพยายามแสวงหาโอกาสในการขยายธุรกิจไปยังประเทศเพื่อนบ้านเพื่อการเติบโต ในปี 2557 บริษัทได้ลงนามในสัญญาให้บริการทำเหมืองถ่านหินลิกไนต์กับ Hongsa Power Co., Ltd. (HPC) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าระดับแนวหน้าในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ซึ่งโอกาสในการเติบโตดังกล่าวก็นำมาซึ่งความเสี่ยงของประเทศที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม โครงการนี้ถือว่าการเริ่มต้นสู่ออกาสใหม่ในการขยายงานไปในต่างประเทศของบริษัท

### มีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอและมีมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบจำนวนมาก

ในเดือนมีนาคม 2562 บริษัทชนะการประมูลงานบริหารจัดการและซ่อมบำรุงระบบสายพานลำเลียงของเสียและถ่านหินของ HPC โดยสัญญามีอายุ 7 ปีและมีมูลค่า 2,265 ล้านบาท ซึ่งช่วยให้บริษัทมีมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบจำนวนมากถึง 30,478 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2562 นอกเหนือจากโครงการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงระบบสายพานแล้ว บริษัทยังมีงานที่ยังไม่ส่งมอบอื่น ๆ ซึ่งประกอบด้วยโครงการขุดขนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 7 มูลค่า 487 ล้านบาท โครงการขุดขนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 มูลค่า 18,106 ล้านบาท และโครงการเหมืองหงสาใน สปป. ลาว มูลค่า 9,620 ล้านบาท

อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงการมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากสัญญาจ้างงานระยะยาวและการมีผู้ว่าจ้างที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตต่ำ ทั้งนี้ ผู้ว่าจ้างหลักของบริษัทคือ กฟผ. ซึ่งจ้างงานบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบทั้งหมด

### ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของธุรกิจ

ถึงแม้ว่าสถานะทางธุรกิจของบริษัทจะมีความแข็งแกร่ง แต่ทริสเรตติ้งก็มองว่าบริษัทมีขอบเขตงานที่ค่อนข้างแคบซึ่งทำให้บริษัทต้องแบกรับความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของธุรกิจ ตัวอย่างได้แก่โครงการที่เหมืองแม่เมาะซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทที่คิดเป็นสัดส่วนถึงประมาณ 70%-85% ของรายได้ โดยเฉลี่ยของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา แต่งานที่ยังไม่ส่งมอบก็เป็นโครงการขนาดใหญ่จำนวนมากที่โครงการเท่านั้น ในขณะที่โครงการที่มีมูลค่าสูงสุดคือโครงการขุดขนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ

ระยะที่ 8 ซึ่งคิดเป็น 59% ของมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบทั้งหมด ดังนั้น หากงานที่เหมืองแม่เมาะมีปัญหาหรือผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดก็จะส่งผลกระทบต่อสถานะการเงินโดยรวมของบริษัทโดยตรง

ในมุมมองของทริสเรตติ้งยังเห็นว่าบริษัทไม่ได้นำเงินในโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 9 ในปี 2560 นั้นได้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญที่ทำให้บริษัทพลาดโอกาสในการเติบโตภายในประเทศในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ดังนั้น เพื่อที่จะพยายงให้ธุรกิจเติบโตต่อไป บริษัทจึงจำเป็นต้องขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ แต่กระนั้นบริษัทก็ต้องเผชิญกับความเสี่ยงของประเทศและความเสี่ยงจากผู้อู้จ้งที่มีสูงกว่าด้วยเช่นกัน

#### ผลกระทบรุนแรงจากเหตุดินถล่มในพื้นที่โครงการและต้นทุนที่เกินงบประมาณ

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2561 ต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดไว้เนื่องจากผลกระทบที่รุนแรงกว่าคาดจากเหตุดินถล่มที่โครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 ทั้งนี้ เมื่อเดือนมีนาคม 2561 บริษัทได้รับความเสียหายจากการเกิดดินถล่มในพื้นที่ทิ้งดินของ กฟผ. ซึ่งอยู่ไม่ไกลจากโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 โดยระบบสายพานลำเลียงและเครื่องจักรบางส่วนของบริษัทได้รับความเสียหาย อีกทั้งยังทำให้การติดตั้งระบบสายพานลำเลียงต้องล่าช้าออกไปอีกด้วย

ทริสเรตติ้งมองว่าการเกิดเหตุดินถล่มเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว อย่างไรก็ตาม การกู้ความเสียหายมีความล่าช้ากว่าที่ทริสเรตติ้งคาดเอาไว้เป็นอย่างมากเนื่องจากฝนที่ตกหนักในพื้นที่โครงการทำให้การติดตั้งและทดสอบระบบสายพานเกิดความล่าช้า ส่งผลให้ต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจากการที่บริษัทต้องใช้งานรถบรรทุกอย่างหนักเพื่อขนดินแทนระบบสายพานลำเลียง ในกรณีนี้ บริษัทจะได้รับเงินค่าชดเชยความเสียหายจากเหตุดินถล่มจาก กฟผ. จำนวน 49.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าเป็นการเยียวยาที่น้อยมาก

ยิ่งไปกว่านั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2561 ยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนดำเนินงานที่เกินงบประมาณในโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 7 อีกด้วย ส่งผลให้โดยรวมแล้วอัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 25% จากระดับ 37%-41% ในช่วง 3 ปีก่อนหน้า บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 285 ล้านบาทในปี 2561 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่เพียง 760 ล้านบาท โดยลดลงจากประมาณ 1,000 ล้านบาทในปีก่อนหน้า

#### ผลการดำเนินงานคาดว่าจะกลับสู่ระดับปกติ

บริษัทเริ่มมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในไตรมาสแรกของปี 2562 จากการมีกำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นจากการใช้ระบบสายพานลำเลียงในโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 และการมีเครื่องจักรใหม่ในโครงการเหมืองหงสาที่มีความพร้อมใช้งาน ในขณะที่ผลการดำเนินงานในโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 7 ยังคงขาดทุนจากค่าซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรเก่า แต่เมื่อพิจารณาในภาพรวมแล้ว อัตราส่วนกำไรของบริษัทเพิ่มกลับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 38% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวกลับมาเมื่อระบบสายพานลำเลียงในโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 ทำงานได้อย่างเต็มที่เมื่อพิจารณาจากมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบในปัจจุบันแล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วงประมาณ 4,000-4,500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564 อัตราส่วนกำไรจะรักษาระดับอยู่ที่ 35%-40% และเงินทุนจากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,000-1,200 ล้านบาทต่อปี

#### ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

อันดับเครดิตของบริษัทมีข้อจำกัดจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง บริษัทมีภาระหนี้จำนวนมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและค่าใช้จ่ายลงทุนที่สูง กล่าวคือ บริษัทต้องซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่ในการเริ่มงานโครงการใหม่แต่ละโครงการ ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 7,966 ล้านบาทในปี 2561 จาก 5,145 ล้านบาทในปี 2560 และ 2,513 ล้านบาทในปี 2559 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 78% ณ สิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับ 41% ในปี 2559 ซึ่งระดับภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นนั้นเนื่องมาจากการลงทุนใหม่ในโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 ซึ่งบริษัทต้องลงทุนประมาณ 7,200 ล้านบาท ในขณะที่ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ที่ 7,743 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2562

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าโดยสาเหตุส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกระแสเงินสดที่ต่ำกว่าคาดจากโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 7 และระยะที่ 8 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 70%-77% ในช่วงปี 2562-2564 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 15%-20% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงกว่า 3.5 เท่า

#### สภาพคล่องและข้อกำหนดทางการเงินอยู่ในระดับดี

บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีด้วย โดยบริษัทมีเงินสดจำนวน 201 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 และมีวงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 48 ล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินลงทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 1,000 ล้านบาท ในขณะที่ภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระมีจำนวน 2,418 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 941 ล้านบาทและเงินกู้ยืมโครงการจำนวน 1,477 ล้านบาท บริษัทจะชำระคืนเงินกู้ยืมโครงการด้วยเงินสดที่ได้รับตามความก้าวหน้าของโครงการ ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นบริษัทจำเป็นต้องต่ออายุต่อไปเป็นส่วนใหญ่ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืมจากธนาคาร

บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงินเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ส่วนที่เหลือโดยบริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5 เท่าเอาไว้ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป ทริสเรทติ้งมองว่าผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดในโครงการเหมืองแม่เมาะระยะที่ 7 และระยะที่ 8 นั้นส่งผลทำให้อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทตั้งตัวจนอาจไม่สามารถรองรับภาวะขัดข้องทางการเงินได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานในโครงการต่าง ๆ ที่กลับมาดีขึ้นและสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้

#### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 4,000-4,500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564
- อัตราส่วนกำไรคาดว่าจะเป็นช่วง 35%-40%
- เงินลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1,100 ล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะรักษาความสามารถในการแข่งขันในฐานะผู้รับเหมางานเหมืองเอาไว้ได้ทั้งงานจากภาครัฐและภาคเอกชน อีกทั้งบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่ดีเอาไว้ได้ตลอดอายุสัญญาจ้างงานและความคุ้มค่าต้นทุนได้จนจบแผนงาน ซึ่งจะทำให้บริษัทรักษาอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานให้อยู่ในระดับเกินกว่า 35% ได้ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 15%-20% ภาระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะค่อย ๆ ลดลงตามความก้าวหน้าของโครงการ ซึ่งภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงจะได้รับการชดเชยด้วยกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากโครงการ

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดไว้ ยิ่งไปกว่านั้น อันดับเครดิตจะได้รับผลกระทบในด้านลบหากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 15% เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง อันดับเครดิตยังไม่มีแนวโน้มที่จะมีการปรับเพิ่มในอนาคตอันใกล้เนื่องจากภาระหนี้คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตจะมีการปรับเพิ่มขึ้นได้หากกระแสเงินสดของบริษัทปรับสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับปัจจุบันพร้อมกันกับการลดลงของภาระหนี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,246	3,624	3,186	2,911	1,873
กำไรจากการดำเนินงาน	485	913	1,186	1,195	707
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	189	(123)	575	584	235
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	485	913	1,186	1,195	707
เงินทุนจากการดำเนินงาน	388	760	974	960	585
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	102	287	137	135	90
เงินลงทุน	170	2,268	4,974	638	1,737
สินทรัพย์รวม	11,714	11,987	10,241	6,004	4,489
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	7,539	7,639	4,727	1,544	2,122
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,258	2,166	2,578	2,251	740
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	38.91	25.18	37.22	41.04	37.74
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.68 **	(1.37)	9.14	14.94	9.66
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.77	3.18	8.66	8.84	7.85
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.41 **	8.37	3.99	1.29	3.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.82 **	9.95	20.60	62.20	27.54
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	76.95	77.91	64.71	40.68	74.16

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

## 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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)