

# บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 31/2561  
29 มีนาคม 2561

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิง
30/01/58	A-	Stable
24/01/57	BBB+	Positive
26/02/56	BBB+	Stable
21/01/54	BBB	Stable
09/06/52	BBB+	Negative
23/07/50	BBB+	Stable
16/02/50	A-	Alert Negative
07/09/47	A-	Stable

ติดต่อ:  
 อวยพร วชิรกาญจนภรณ์  
 auyporn@trisrating.com  
 รพีพล มหพันธ์  
 rapeepol@trisrating.com  
 มณฑิยา จันทร์กล้า  
 monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

### เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำในประเทศไทย ตลอดจนความสามารถในการรับงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่และโครงการที่ต้องการความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง รวมทั้งความแข็งแกร่งในการดำเนินโครงการและความยืดหยุ่นทางการเงินที่เกิดจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงและการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ตลอดจนภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### การเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำของประเทศ

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็งซึ่งเกิดจากการมีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศของบริษัท โดยบริษัทเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ที่สุด 3 รายที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อพิจารณาในแง่ของรายได้และสินทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทมีประสบการณ์ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ยาวนานและได้รับการยอมรับทั้งในด้านความสำเร็จในการประมูลงานและผลสำเร็จของงาน

บริษัทมีความเชี่ยวชาญในงานก่อสร้างที่หลากหลายครอบคลุมงานก่อสร้างทั่วไป เช่น งานก่อสร้างถนน ทางด่วน อาคาร และสะพาน ไปจนถึงงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ที่มีความซับซ้อนสูง เช่น งานโครงการระบบขนส่งใต้ดินและโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งผลงานในการก่อสร้างโครงการที่มีความซับซ้อนที่หลากหลายจำนวนมากของบริษัทช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันประมูลงานได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ การที่บริษัทมีฐานทุนขนาดใหญ่ยังช่วยให้บริษัทสามารถเข้าร่วมประมูลโครงการก่อสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐอีกด้วย

และนอกเหนือจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักแล้ว บริษัทยังมีการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ อีกด้วย

#### การลงทุนเชิงกลยุทธ์ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งทางธุรกิจและเสริมความยืดหยุ่นทางการเงิน

จากการที่บริษัทมีธุรกิจหลักที่มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้าง ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงได้วางแผนสร้างรากฐานที่เข้มแข็งในการสร้างรายได้ประจำเพื่อป้องกันผลกระทบที่จะเกิดจากอุปสงค์ด้านงานก่อสร้างที่ไม่ค่อยขยายตัวเท่าที่ควร บริษัทมีการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 3 ราย ได้แก่ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีทีบีบลิว จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ซีเคพาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) โดยบริษัททั้ง 3 แห่งดังกล่าวดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับโครงการโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ อาทิ ระบบขนส่งมวลชนและสาธารณูปโภคพื้นฐานซึ่งอยู่ภายใต้สัญญาสัมปทานหรือสัญญาซื้อขายระยะยาว

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทได้แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จในการขยายธุรกิจที่สร้างรายได้ประจำในระดับหนึ่งแล้วจากการที่บริษัทเหล่านี้ได้จ้างให้บริษัทดำเนินโครงการก่อสร้างจำนวนมากที่เป็นส่วนของการขยายงานของแต่ละบริษัท ความสามารถในการสร้างงานก่อสร้างของบริษัทเองช่วยลดความผันผวนที่เกิดจากวงจรของอุตสาหกรรมลงได้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับเงินปันผลจำนวนมากอย่างสม่ำเสมอและมีกำไรจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์อีกด้วย

การลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทดังกล่าวช่วยเสริมสร้างความเข้มแข็งให้สถานะทางธุรกิจของบริษัทอีกทั้งยังเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอีกเช่นกัน

ในขณะที่การลงทุนเชิงกลยุทธ์ดังกล่าวก็มีส่วนทำให้ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่าผู้รับเหมาก่อสร้างทั่วไปจากการที่บริษัทจะต้องให้การสนับสนุนทางการเงินแก่โครงการที่เป็นสัญญาสัมปทานซึ่งทำให้บริษัทมีภาระหนี้จำนวนมาก

### มูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบช่วยรักษาระดับรายได้ใน 2 ปีข้างหน้า

บริษัทมีงานรับเหมาก่อสร้างในมือที่ยังไม่ส่งมอบมูลค่า 72,200 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 โดยมีโครงการหลัก ๆ ได้แก่ โครงการก่อสร้างเส้นทางรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มมูลค่า 25,500 ล้านบาท โครงการซ่อมบำรุงและซื้อเครื่องจักรรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มมูลค่า 16,100 ล้านบาท และโครงการเชื่อมผลิตไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีมูลค่า 13,900 ล้านบาท ทั้งนี้ ทั้ง 3 โครงการมีมูลค่าคิดเป็นสัดส่วนถึง 77% ของมูลค่าโครงการที่ยังไม่ส่งมอบทั้งหมดของบริษัท

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 35,000-38,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 ทั้งนี้ งานรับเหมาก่อสร้างในมือจำนวนมากที่บริษัทมีอยู่ในปัจจุบันจะคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 80% ของประมาณการรายได้ในปี 2561 ประมาณ 50% ในปี 2562 และประมาณ 35% ในปี 2563

ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองในเชิงบวกสำหรับอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากนโยบายการลงทุนโครงการก่อสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่หลายโครงการของภาครัฐ ซึ่งภาพลักษณ์ทางการตลาดที่เข้มแข็งจะช่วยเสริมให้บริษัทเติบโตต่อไปได้ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม การแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้รับเหมาก่อสร้างยังคงเป็นปัจจัยกดดันอันดับเครดิตต่อไปเนื่องจากโครงการส่วนใหญ่ต้องผ่านการประมูลแข่งขันกันซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของผู้รับเหมาก่อสร้างในที่สุด

### ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2560 ใกล้เคียงกับประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้ง โดยรายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 36,071 ล้านบาท ลดลง 21% จากปีก่อนหน้า ซึ่งในปี 2559 บริษัทมีรายได้เป็นสถิติสูงสุดอยู่ที่ 45,809 ล้านบาท โดยประมาณครึ่งหนึ่งเป็นรายได้ที่มาจากโครงการเชื่อมผลิตไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2560 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8.3% จาก 7.2% ในปี 2559 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานในปี 2560 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,790 ล้านบาท จาก 1,510 ล้านบาทในปี 2559

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 8%-8.5% โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2561-2563 และเงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 2,600 ล้านบาทต่อปี

### ภาระหนี้ปรับตัวดีขึ้น

อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากภาระหนี้ที่สูงของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2560 อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 62.21% ลดลงจาก 72.39% ในปี 2559 อัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวดีขึ้นภายหลังจากที่มีการโอนภาระเงินกู้ยืมของโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีม่วงไปให้แก่บริษัททางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพแล้วซึ่งเป็นไปตามประมาณการของทริสเรตติ้ง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและเงินให้กู้ยืมระยะยาวในโครงการเชื่อมผลิตไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี

ณ เดือนธันวาคม 2560 โครงการเชื่อมผลิตไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีได้เบิกเงินกู้ยืมไปแล้วจำนวน 11,188 ล้านบาท อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ในระดับต่ำที่ 2.64% ณ สิ้นปี 2559 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 7.10% ณ สิ้นปี 2560 ทริสเรตติ้งมองว่าภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตในปัจจุบันแม้ว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สูงกว่าผู้รับเหมารายอื่น ๆ ที่ได้รับอันดับเครดิตในระดับเท่ากันก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากการประเมินอันดับเครดิตได้มีการพิจารณาถึงโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทที่เป็นทั้งผู้รับเหมาก่อสร้างและผู้ประกอบธุรกิจลงทุนด้วย

### สภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดย ณ เดือนธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดจำนวน 6,689 ล้านบาทและมีเงินลงทุนชั่วคราวอีกจำนวน 2,208 ล้านบาท ในช่วงปี 2561 ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1,500 ล้านบาทและเงินปันผลจ่ายจะอยู่ที่ประมาณ 600-800 ล้านบาท ในขณะที่ภาระหนี้ที่จะถึงกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะมีจำนวนประมาณ 3,709 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าบริษัทจะชำระหนี้ด้วยเงินรายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างหรือการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

นอกจากนี้ เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนทั้ง 3 แห่งยังช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอีกด้วย โดย ณ เดือนธันวาคม 2560 เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวมีมูลค่าสุทธิรวมอยู่ที่ 54,173 ล้านบาท หรือประมาณ 1.4 เท่าของภาระหนี้รวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแนวโน้มที่จะยังคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัททั้ง 3 แห่งในระดับหนึ่งต่อไป

ในช่วงปี 2561-2563 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงกว่า 3 เท่า ส่วนอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมนั้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 6%-8% ทั้งนี้ บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 3 เท่าเอาไว้เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ โดยอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.27 เท่า ณ สิ้นปี 2560

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันเพื่อให้ได้งานใหม่ ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 35,000-38,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 งานในมือจำนวนมากจะช่วยรักษาระดับรายได้ในอนาคตของบริษัท นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับสูงกว่า 8% โดยเฉลี่ยเอาไว้ได้แม้ว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงก็ตาม รวมทั้งจะยังคงรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 65% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

ปัจจัยที่จะทำให้อันดับเครดิตของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ กรณีที่บริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้สูงกว่าประมาณการและสามารถรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 60% เป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่องได้ ในขณะที่ปัจจัยลบสำหรับอันดับเครดิต ได้แก่ การมีต้นทุนก่อสร้างในโครงการหลัก ๆ ที่สูงกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ หรือการให้การสนับสนุนทางการเงินที่มีมูลค่าสูงแก่บริษัทในกลุ่มนอกเหนือจากที่ประมาณการไว้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทเป็นอย่างมาก

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
รายได้	36,071	45,809	34,851	32,870	32,677
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,393	1,166	1,545	1,468	1,538
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	1,810	2,002	2,193	2,261	3,221
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,790	1,510	3,161	3,222	5,410
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	911	1,886	1,660	1,405	2,864
สินทรัพย์รวม	79,274	94,928	93,066	80,872	72,034
เงินกู้รวม	39,294	57,303	53,841	42,392	37,332
หนี้สินรวม	55,401	73,074	72,210	61,402	55,194
ส่วนของผู้ถือหุ้น	23,873	21,854	20,856	19,471	16,841
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	993	953	981	988	697
เงินปันผล	874	1,146	1,061	701	936
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	5.11	5.35	5.99	7.77	8.07
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	4.69	4.27	6.25	7.12	13.89
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.11	3.64	3.40	3.49	4.57
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	7.10	2.64	5.87	7.60	14.49
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	62.21	72.39	72.08	68.53	68.91

\* งบการเงินรวม

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CK187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A-
CK188A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A-
CK193B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
CK197A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
CK198A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A-
CK20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
CK215A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,250 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A-
CK233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
CK245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
CK247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
CK25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
CK267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
CK275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
CK283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A-
CK295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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)