

บริษัท สหกลอวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 61/2568

29 เมษายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/04/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
11/06/64	BBB-	Stable
22/06/63	BBB-	Negative
08/06/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

บัณฑิต ป้อมมามา

bundit@trising.com

อวยพร วชิรกาญจน์ภรณ์

auyporn@trising.com

ภารัต มัทธโน

parat@trising.com

สุชาดา พันธ, Ph.D.

suchada@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท สหกลอวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) เป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB-”

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงความความท้าทายในการรักษาความต่อเนื่องของการได้รับสัญญาใหม่แม้จะมีการแข่งขันที่จำกัดก็ตาม นอกจากนี้ ความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ที่เพิ่มขึ้น และการคาดการณ์ว่าภาระหนี้สินทางการเงินจะปรับตัวสูงขึ้น อาจส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทที่อ่อนแอกว่าที่ประเมินไว้

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความแข็งแกร่งด้านการแข่งขันของบริษัทในฐานะผู้รับเหมาทำเหมืองแร่ และกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาจ้างงานระยะยาวกับคู่สัญญาที่มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงบางส่วนจากขอบเขตธุรกิจที่จำกัด ความท้าทายในการหาเงินใหม่เนื่องจากการกระจุกตัวของฐานลูกค้า และภาระหนี้สินทางการเงินในระดับสูง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความกังวลด้านสิ่งแวดล้อมที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเหมืองแร่หินอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่คาดไว้

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 4.4 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณ 90% ของประมาณการก่อนหน้านี้ของทริสเรตติ้ง สาเหตุหลักมาจากการลดลงของผลผลิตในโครงการสำคัญที่ได้รับผลกระทบจากฝนตกหนักเป็นเวลานาน นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดในโครงการหลัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ยังอยู่ในระดับสูง และต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรของบริษัทลดลง ทั้งนี้ บริษัทมี EBITDA และเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ประมาณ 1.1 พันล้านบาท และ 0.8 พันล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพียง 70% และ 65% ของประมาณการก่อนหน้านี้ของทริสเรตติ้ง

ในระยะข้างหน้า ผลการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะทรงตัวในปี 2568 และทยอยฟื้นตัวในช่วงปี 2569-2570 โดยรายได้จากการดำเนินงานรวมคาดว่าจะอยู่ในช่วง 4.0-4.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการดำเนินงานต่อเนื่องในโครงการแม่เมาะ ระยะที่ 8 แม่เมาะ ระยะที่ 8.1 และโครงการเหมืองหงสา ระยะ D

อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเหลือประมาณ 10% ในปี 2568 ก่อนที่จะฟื้นตัวเป็น 17% ในปี 2569 และ 22% ในปี 2570 โดยรายได้ที่ลดลงและต้นทุนการเตรียมการที่สูงขึ้นในช่วงเริ่มต้นของโครงการแม่เมาะ ระยะที่ 8.1 รวมถึงการขาดทุนจากโครงการขยายขอบเขตทางทิศเหนือ จะกดดันอัตรากำไรในช่วงปี 2568-2569 ดังนั้น EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ 0.9 พันล้านบาท ก่อนจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในช่วง 1.1-1.2 พันล้านบาทในปี 2569-2570 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะลดลงเหลือประมาณ 0.6 พันล้านบาท ก่อนที่จะฟื้นตัวเป็น 0.8-0.9 พันล้านบาทในปี 2569-2570

ขอบเขตธุรกิจและจำนวนลูกค้าที่จำกัด

ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจของบริษัทมีความกระจุกตัวสูง ทั้งในด้านขอบเขตการดำเนินงานและฐานลูกค้า โดยบริษัทพึ่งพาธุรกิจเหมืองถ่านหินเป็นหลัก ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตจำกัด อีกทั้งรายได้ส่วนใหญ่ยังมาจากลูกค้าเพียงสองราย คือ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และ บริษัท หงสาพาเวอร์ จำกัด (HPC) อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าผู้ว่าจ้างทั้งสองรายมีความเสี่ยงด้านเครดิตในระดับต่ำ

ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบจำนวน 1.39 หมื่นล้านบาท โดยมีโครงการหลักประกอบด้วย โครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8.1 มูลค่า 4.9 พันล้านบาท โครงการเหมืองหงสา ระยะ D มูลค่า 3.3 พันล้านบาท โครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 มูลค่า 1.8 พันล้านบาท และโครงการต่อเนื่องจากเหมืองหงสา ซึ่งรวมถึงโครงการก่อสร้างระบบสายพานเพื่อส่งมอบผู้ว่าจ้าง (Build Lease & Transfer -- BLT) และโครงการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงระบบสายพานลำเลียง (Operation and Maintenance -- O&M) โดยประมาณ 80% ของมูลค่างานในมือนี้อยู่กับลูกค้า กฟผ. กำหนดส่งมอบระหว่างปี 2568-2571 ดังนั้น บริษัทคาดว่าจะได้รับสัญญาใหม่สำหรับระยะถัดไปของโครงการเหมืองถ่านหินจากลูกค้าหลักคือ กฟผ. และ HPC ในช่วงปี 2569-2570 เพื่อรักษาระดับรายได้ในอนาคต

รักษาความแข็งแกร่งในธุรกิจเหมืองแร่

แม้จำนวนโครงการเหมืองถ่านหินในประเทศไทยจะมีจำกัด แต่บริษัทถือเป็นหนึ่งในไม่กี่รายที่ได้รับสัญญาทำเหมืองแร่ บริษัทมีบริการเหมืองแร่ที่ครบวงจร พร้อมด้วยวิศวกรผู้เชี่ยวชาญและอุปกรณ์เฉพาะทางรองรับ บริษัททำหน้าที่เป็นผู้รับเหมาหลักหรือผู้ร่วมดำเนินการในหลายระยะของโครงการเหมืองแม่เมาะที่ดำเนินการโดย กฟผ. มานานกว่า 40 ปี สะท้อนถึงประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานและเชื่อถือได้ นอกจากนี้ ตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา บริษัทมีส่วนร่วมในโครงการเหมืองแร่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) โดยปัจจุบันได้รับสัญญาให้บริการเหมืองลิคไนต์กับ HPC ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ของ สปป.ลาว โดยโครงการนี้ถือเป็นจุดเริ่มต้นของการขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศของบริษัท และ HPC ยังคงมอบหมายงานใหม่ ๆ ที่เกี่ยวข้องกับเหมืองหงสาให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่อง

ในอนาคต บริษัทมีโอกาสเข้าร่วมในโครงการเหมืองแร่สำคัญสองโครงการ ได้แก่ โครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 10 และโครงการเหมืองหงสา ระยะ G ซึ่งมีมูลค่าโครงการประมาณ 4 หมื่นล้านบาทและ 9 พันล้านบาท ตามลำดับ ด้วยประวัติการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง และจำนวนคู่แข่งที่มีคุณสมบัติเหมาะสมค่อนข้างจำกัด บริษัทจึงอยู่ในสถานะที่ดีในการได้รับสัญญาทั้งสองฉบับ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทไม่สามารถได้รับสัญญาโครงการใดโครงการหนึ่ง อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว นอกจากนี้ การลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการใหม่ที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก กอปรกับความท้าทายในการจัดหาเงินทุนสำหรับโครงการที่เกี่ยวข้องกับถ่านหิน ยังสะท้อนถึงความเสี่ยงที่การชะงักการประมูลจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ไม่เอื้ออำนวย เช่น เงินจ่ายล่วงหน้าต่ำและอัตราค่าไถ่ไม่เพียงพอ อาจส่งผลกระทบต่อภาระหนี้สินทางการเงินและอันดับเครดิตของบริษัทในอนาคต

ภาระหนี้สินทางการเงินสูง

ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทมีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดกับความต้องการเงินลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเริ่มต้นของโครงการใหม่ แม้ว่าจะไม่มีการลงทุนในโครงการใหม่ แต่ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทก็คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2568 ก่อนที่จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงปี 2569-2570 โดยคาดว่าจะคงเหลือของบริษัทรอบปี 2568 อยู่ที่ประมาณ 150-300 ล้านบาทต่อปี อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 64% ในปี 2567 มาอยู่ที่ประมาณ 62%-63% ในปี 2568 และลดลงต่ำกว่า 60% ในปี 2569-2570 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 4.5-5.0 เท่าในปี 2568 ก่อนจะปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 2.5-3.5 เท่าในปี 2569-2570 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะยังคงต่ำกว่า 20% ในปี 2568 แต่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเกิน 20% ในปี 2569-2570 หากบริษัทได้รับสัญญาใหม่สำหรับโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 10 และโครงการเหมืองหงสา ระยะ G คาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนได้เพื่อป้องกันไม่ให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสูงเกินไปจากประมาณการกรณีพื้นฐาน

เงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมที่บริษัทมีกับธนาคารกำหนดให้บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ให้อยู่ในระดับเกินกว่า 1.2 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 2 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 4 เท่า ในขณะที่เงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2567 บริษัทผิดข้อกำหนดทางการเงินสองข้อของสัญญาเงินกู้ ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้อยู่ที่ 0.4 เท่า ต่ำกว่าข้อกำหนดขั้นต่ำที่ 1.2 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA อยู่ที่ 4.5 เท่า สูงกว่าข้อกำหนดที่กำหนดไว้ที่ 4.0 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับการผ่อนผันจากเจ้าหนี้เรียบร้อยแล้ว โดยจะมีการทดสอบเงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมทุกสิ้นไตรมาส และสำหรับหุ้นกู้จะมีการทดสอบทุกสิ้นปี

สภาพคล่องตึงตัวและมีความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์เพิ่มขึ้น

บริษัทมีสภาพคล่องที่ตึงตัว ณ เดือนธันวาคม 2567 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 152 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 280 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 600 ล้านบาท ในขณะที่ความต้องการเงินทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยหนี้สินที่ครบกำหนดชำระรวม 2.7 พันล้านบาท และเงินลงทุนประมาณ 300 ล้านบาท หนี้สินที่ครบกำหนดชำระประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 1.2 พันล้านบาท สินเชื่อระยะสั้น 800 ล้านบาท และสินเชื่อโครงการระยะยาวรวมถึงหนี้สินตามสัญญาเช่าอีก 700 ล้านบาท

สินเชื่อโครงการของบริษัทมักชำระคืนโดยใช้เงินที่ได้รับตามความคืบหน้าของโครงการ ในขณะที่สินเชื่อระยะสั้นคาดว่าบริษัทจะสามารถต่ออายุออกไปได้ บริษัทมีแผนจะรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระผ่านการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเผชิญกับความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากสภาพตลาดหุ้นกู้ยังคงมีความท้าทาย ขนาดวงเงินรีไฟแนนซ์ที่ค่อนข้างมาก และความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับถ่านหินจากทั้งสถาบันการเงินและนักลงทุนทั่วโลก

โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนธันวาคม 2567 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 5.0 พันล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 2.9 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ 59% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ที่ 50% ของทริสเรทติ้ง ดังนั้นเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับความสำคัญในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทอยู่ที่ 4.0-4.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570
- EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ในช่วง 23%-29%
- เงินลงทุนรวมคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 150-300 ล้านบาทต่อปีในปี 2568-2570

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงความไม่แน่นอนในการได้รับสัญญาใหม่แม้จะมีการแข่งขันที่จำกัดก็ตาม นอกจากนี้ ความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ที่เพิ่มขึ้น และการคาดการณ์ว่าภาระหนี้สินทางการเงินจะปรับตัวสูงขึ้นอาจส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ประเมินไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทสามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 20% ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ จนส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินยังคงต่ำกว่า 20% เป็นระยะเวลานาน อันดับเครดิตยังอาจเผชิญแรงกดดันหากบริษัทไม่สามารถได้รับสัญญาโครงการใหม่ที่มีอัตรากำไรเพียงพอและมีเงื่อนไขสัญญาที่เอื้ออำนวย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สัญญาที่มีการจ่ายเงินล่วงหน้าอย่างเพียงพอจากเจ้าของโครงการ นอกจากนี้ ความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ที่เพิ่มขึ้นหรือสภาพคล่องที่อ่อนแอลงอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตเพิ่มเติมได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,427	6,166	5,238	4,803	4,771
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	276	435	554	595	547
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,088	1,287	1,495	1,605	1,650
เงินทุนจากการดำเนินงาน	781	1,019	1,257	1,343	1,333
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	307	268	238	265	317
เงินลงทุน	299	299	511	152	310
สินทรัพย์รวม	8,795	9,556	8,870	9,210	10,009
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,872	4,804	4,652	5,676	6,669
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,765	2,879	2,874	2,658	2,412
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	24.6	20.9	28.5	33.4	34.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.5	5.5	6.8	6.7	5.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.5	4.8	6.3	6.1	5.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.5	3.7	3.1	3.5	4.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.0	21.2	27.0	23.7	20.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.8	62.5	61.8	68.1	73.4

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565

บริษัท สหกลีปิเมนต์ จำกัด (มหาชน) (SQ)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria