

บริษัท สหกลอิควิเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 64/2567

24 เมษายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินิก
11/06/64	BBB-	Stable
22/06/63	BBB-	Negative
08/06/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจน์
auyporn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา
bundit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สหกลอิควิเมนต์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความแข็งแกร่งด้านการแข่งขันในการเป็นผู้นำทำเหมืองแร่ และกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาจ้างงานระยะยาวกับเจ้าของงานที่มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากขอบเขตธุรกิจที่จำกัดของบริษัทซึ่งต้องพึ่งพาโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการ มูลค่างานในมือที่ลดลงและภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงผลกระทบเชิงลบที่อาจเกิดขึ้นจากความกังวลด้านสิ่งแวดล้อมที่เพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรมเหมืองถ่านหิน และต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรงที่เพิ่มขึ้นซึ่งอาจกดดันอัตรากำไรของบริษัทในระยะสั้นถึงปานกลางอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีจุดแข็งในการรับเหมาก่อสร้างและมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากสัญญาระยะยาว

บริษัทให้บริการรับเหมาก่อสร้างที่ครอบคลุมโดยบริษัทมีความแข็งแกร่งด้านการแข่งขันที่ส่งสมมาจากการมีทีมวิศวกรเหมืองแร่ที่มีประสบการณ์สูงและมีเครื่องจักรเฉพาะที่ใช้ในงานเหมืองแร่ที่มีความพร้อม โดยบริษัททำเหมืองแร่ทั้งในรูปแบบผู้รับเหมาก่อสร้างหรือในรูปแบบผู้ปฏิบัติการร่วมในโครงการขุดดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) มาแล้วหลายโครงการในตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา 30 ปี

บริษัทดำเนินงานโครงการเหมืองแร่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) มาตั้งแต่ปี 2558 โดยล่าสุดบริษัทมีสัญญาให้บริการทำเหมืองถ่านหินลิคไนต์กับ Hongsa Power Co., Ltd. (HPC) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าระดับแนวหน้าใน สปป.ลาว โครงการนี้ถือว่าการเริ่มต้นการขยายงานในต่างประเทศของบริษัท ปัจจุบัน HPC ยังคงเสนองานที่เกี่ยวข้องกับเหมืองหงสาให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากการมีสัญญาจ้างงานระยะยาวซึ่งโดยทั่วไปสัญญาการขุดเหมืองจะมีระยะเวลาช่วงละ 10 ปี และมีผู้ว่าจ้างที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตในระดับต่ำ ซึ่งได้แก่ กฟผ. และ HPC

อันดับเครดิตลดลงจากความเสี่ยงที่สูงจากการกระจุกตัวของโครงการ มูลค่างานในมือที่ลดลงและความกังวลด้านสิ่งแวดล้อมที่เพิ่มขึ้น

ทริสเรตติ้งประเมินว่าธุรกิจของบริษัทมีการกระจุกตัวอยู่ในระดับสูงทั้งในแง่ของขอบเขตงานและจำนวนลูกค้า บริษัทมุ่งเน้นเฉพาะธุรกิจเหมืองถ่านหินซึ่งปัจจุบันมีโอกาสเติบโตที่จำกัดมาก รายได้ของบริษัทมาจากผู้ว่าจ้างรายใหญ่เพียง 2 ราย คือ กฟผ. และ HPC โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้อยู่ที่ประมาณ 4.8-6.2 พันล้านบาทต่อปี ขึ้นอยู่กับงานเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับเหมืองแร่ที่เพิ่มเข้ามาในแต่ละปี ซึ่งในปี 2566 โครงการเหมืองแม่เมาะสร้างรายได้ประมาณ 41% ของบริษัท ในขณะที่ส่วนที่เหลือมาจากโครงการเหมืองหงสา

ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบจำนวน 1.32 หมื่นล้านบาท ลดจาก 1.61 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 โดยโครงการหลัก ๆ ประกอบด้วยโครงการขุดดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 มูลค่า 3.9 พันล้านบาท โครงการเหมืองหงสา ระยะ D มูลค่า 4.4 พันล้านบาท และโครงการที่ต่อเนื่องจากเหมืองหงสาซึ่งประกอบด้วยโครงการก่อสร้างระบบสายพานเพื่อส่ง

มอบผู้ว่าจ้าง (Build Lease & Transfer – BLT) โครงการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงระบบสายพานลำเลียง และโครงการขยายขอบเขตอุตสาหกรรม โดยประมาณ 83% ของมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบมีกำหนดจะแล้วเสร็จในช่วงปี 2567-2570 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความต้องการใช้ถ่านหินในโรงไฟฟ้าของ กฟผ. ที่เพิ่มมากขึ้น บริษัทคาดว่าจะได้งานในการขุดเหมืองเพิ่มเติมมูลค่าประมาณ 4-5 พันล้านบาทในโครงการเหมืองแม่เมาะส่วนต่อขยายภายในสิ้นปี 2567 นี้

ในอนาคต จากการที่ประเทศไทยไม่มีโครงการเหมืองแร่ใหม่ ๆ เนื่องจากความกังวลด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทจึงมีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นไปที่การประมูลโครงการแม่เมาะ ระยะที่ 10 และโครงการเหมืองหงสา ระยะ G ซึ่งคาดว่าจะประมูลในปี 2568 และปี 2570 ตามลำดับ มูลค่าโครงการโดยประมาณของโครงการแม่เมาะ ระยะที่ 10 และโครงการเหมืองหงสา ระยะ G อยู่ที่ประมาณ 3.5 หมื่นล้านบาท และ 9.7 พันล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจากผลงานในพื้นที่โครงการและการมีคู่แข่งน้อยราย ทริสเรทติ้งจึงมองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะชนะการประมูล อย่างไรก็ตาม หากเกิดความล้มเหลวในการประมูลโครงการทั้งสองนี้จะส่งผลเสียต่อแนวโน้มธุรกิจของบริษัทในระยะยาวเป็นอย่างมาก

อัตรากำไรขั้นต้นยังคงเผชิญกับแรงกดดัน

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 ใกล้เคียงกับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดยมีรายได้อยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ที่ 15.2% ลดลงเล็กน้อยจาก 16.2% ในปี 2565 และจากระดับ 20%-22% ในปี 2563-2564 แต่ก็ยังดีกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งที่ 13.4% อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นสำหรับวัตถุดิบและเชื้อเพลิง รวมถึงค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่สูงขึ้นตามรอบการใช้งานอีกด้วย

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบของบริษัทในปัจจุบันและงานเพิ่มเติมในการขุดเหมืองแม่เมาะ ทริสเรทติ้งคาดว่าจะรายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 16%-18% ในปี 2567-2568 เมื่อพิจารณาจากราคาเชื้อเพลิงและต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2567 และราคาต่อหน่วยผลิตและปริมาณการผลิตที่ลดลงของโครงการแม่เมาะ ระยะที่ 8 ในปี 2568 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 22% ในปี 2569 โดยสมมติฐานว่าการดำเนินงานที่เต็มกำลังการผลิตในงานเพิ่มเติมจากส่วนขยายโครงการเหมืองแม่เมาะ

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทในปี 2567 ลดลงเหลือประมาณ 1.2 พันล้านบาทในปี 2568 เนื่องจากการผลิตจากโครงการแม่เมาะ ระยะที่ 8 ลดลง ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.4 พันล้านบาทในปี 2569 เมื่องานเพิ่มเติมจากส่วนขยายโครงการเหมืองแม่เมาะดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบ อีกทั้ง EBITDA Margin ของบริษัทน่าจะอยู่ในช่วง 30%-32% ตลอดช่วงเวลาประมาณการ

ภาระหนี้ยังอยู่ระดับสูง

ภาระหนี้ของบริษัทยังคงอยู่ระดับสูงแต่คาดว่าจะลดลงตลอดช่วงประมาณการ โดยปกติบริษัทมีภาระหนี้จำนวนมากในช่วงเริ่มต้นของแต่ละโครงการเนื่องจากค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับอุปกรณ์และเครื่องจักรหนักชุดใหม่นั้นสูงมาก ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับ 62%-63% ในปี 2567 ทรงตัวจากระดับในปี 2566 เนื่องจากบริษัทต้องลงทุนในช่วงแรกในโครงการก่อสร้าง BLT ในช่วงปี 2566 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2567 ค่าใช้จ่ายเงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 1.1 พันล้านบาทในปี 2567 และประมาณ 150-200 ล้านบาทต่อปีในปี 2568-2569 อัตราส่วนนี้คาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 50% ภายในปี 2569 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 3.0-3.5 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 20%

เงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมที่บริษัทมีกับธนาคารกำหนดให้บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ให้เกินกว่า 1.2 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 2 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 4 เท่า ส่วนเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ก็กำหนดให้บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2566 ยกเว้นอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 อยู่ที่ 0.9 เท่า ต่ำกว่าเกณฑ์ที่ 1.2 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะได้รับการผ่อนผันจากเจ้าหนี้ ซึ่งเงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมจะมีการทดสอบทุกสิ้นไตรมาส ส่วนหุ้นกู้จะทดสอบทุกสิ้นปี

สภาพคล่องที่ตึงตัว

บริษัทมีสภาพคล่องที่ตึงตัว โดย ณ เดือนธันวาคม 2566 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 180 ล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 200 ล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.1-1.2 พันล้านบาท ในขณะที่เงินทุนที่บริษัทจะต้องใช้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 2.8 พันล้านบาท ค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวนประมาณ 0.8 พันล้านบาท และเงินปันผลจ่ายอีกประมาณ 0.1 พันล้านบาท โดยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยเงินกู้ยืมโครงการจำนวน 1.9 พันล้านบาทและหุ้นกู้อีกจำนวน 0.9 พันล้านบาท บริษัทจะชำระคืนเงินกู้ยืมโครงการด้วยเงินสดที่ได้รับตามความก้าวหน้าของโครงการ ส่วนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระนั้น บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาทดแทน

โครงสร้างหนี้สิน

ณ เดือนธันวาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 4.9 พันล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 2.8 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ 58% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ที่ 50% ของทริสเรทติ้ง ดังนั้นเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับความสำคัญในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทอยู่ที่ 4-5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569
- EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ในช่วง 30%-32%
- เงินลงทุนรวมคาดว่าจะอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาทในปี 2567 และอยู่ที่ระดับประมาณ 150-200 ล้านบาทต่อปีในปี 2568-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความแข็งแกร่งในด้านการแข่งขันในฐานะผู้รับเหมางานเหมืองแร่เอาไว้ได้ อีกทั้งบริษัทจะสามารถดำเนินโครงการได้ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาจ้างงานและสร้างกระแสเงินสดในระดับที่เหมาะสมจนจบงานตามแผน ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คาดหวังว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้อยู่ที่ระดับเกินกว่า 20% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ อันดับเครดิตอาจได้รับผลกระทบในด้านลบหากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีจำกัดเนื่องจากความกังวลด้านสิ่งแวดล้อมของธุรกิจนี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,167	5,238	4,803	4,771	4,773
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	435	554	595	547	386
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,287	1,495	1,605	1,650	1,564
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,019	1,257	1,343	1,333	1,163
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	268	238	265	317	391
เงินลงทุน	299	511	152	310	463
สินทรัพย์รวม	9,556	8,870	9,210	10,009	11,106
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,804	4,652	5,676	6,669	7,544
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,879	2,874	2,658	2,412	2,165
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	20.9	28.5	33.4	34.6	32.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.5	6.8	6.7	5.7	3.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.8	6.3	6.1	5.2	4.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.7	3.1	3.5	4.0	4.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.2	27.0	23.7	20.0	15.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	62.5	61.8	68.1	73.4	77.7

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท สหกลอวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) (SQ)

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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria