

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 142/2560

6 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิelig
	04/11/58	A	Stable
	26/12/55	A-	Stable
	06/07/55	A-	Alert Negative
	12/10/53	A-	Stable
	05/11/52	BBB+	Positive
	05/11/51	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิท ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ของบริษัท ที่ระดับ “A” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ในการชำระคืนหนี้เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ บางส่วนของบริษัทที่กำลังจะหมดอายุ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทที่มีพื้นฐานมั่นคง ตลอดจนความได้เปรียบจากการบูรณาการธุรกิจการตลาดเข้ากับธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน ตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทที่แข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน และการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากแผนการเติบโตของบริษัทซึ่งอาจเพิ่มภาระหนี้ให้แก่บริษัทได้

บริษัทบางจาก คอร์ปอเรชั่น ก่อตั้งในปี 2528 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2536 ผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2560 ประกอบด้วยกองทุนรวมวายุภักษ์ 1 ในสัดส่วน 14.84% สำนักงานประกันสังคม 13.49% กระทรวงการคลัง 9.98% และนักลงทุนทั่วไปซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนที่เหลืออีก 61.69% ธุรกิจหลักของบริษัทคือธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและการตลาด โดยบริษัทมีโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ (Complex Refinery) ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครด้วย อัตรากำลังการกลั่น 120,000 บาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณ 11% ของกำลังการกลั่นภายในประเทศทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังมีสถานีบริการน้ำมันจำนวน 1,082 แห่ง ณ เดือนมิถุนายน 2560 ซึ่งดำเนินการภายใต้เครื่องหมายการค้า “บางจาก” อีกด้วย

ธุรกิจอื่นของบริษัทประกอบด้วยธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ และธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้ามีกำลังการผลิตตามสัญญา รวม 160 เมกะวัตต์ในประเทศไทยและญี่ปุ่น นอกจากนี้ ยังลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซียซึ่งคิดเป็นกำลังการผลิต 172 เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทด้วย ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพประกอบด้วยโรงงานผลิตไบโอดีเซลขนาดกำลังผลิต 810,000 ลิตรต่อวันและโรงงานผลิตเอทานอลขนาด 150,000 ลิตรต่อวัน โดยปัจจุบันธุรกิจนี้อยู่ระหว่างการควบรวมกิจการกับบริษัทอื่นที่ดำเนินการผลิตเอทานอลซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตเอทานอลของบริษัทเป็น 500,000 ลิตรต่อวัน นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศฟิลิปปินส์อีกด้วยเช่นกัน ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 6,589 ล้านบาท โดยธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันคิดเป็นสัดส่วน 47% ของ EBITDA ทั้งหมด ในขณะที่ส่วนที่เหลือประกอบด้วยธุรกิจการตลาด (23%) ธุรกิจไฟฟ้า (23%) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (4%) และธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (3%)

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทจากผลการดำเนินการที่ดีของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและความได้เปรียบจากการบูรณาการธุรกิจการตลาดเข้ากับธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันซึ่งช่วยเพิ่มอัตรากำไรโดยรวมให้แก่ธุรกิจน้ำมัน ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทจะได้รับค่าการตลาดเพิ่มเติม

จากค่าการกลั่น โดยโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ของบริษัทสามารถกลั่นน้ำมันดิบเพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกลาง (Middle Distillate) เช่น น้ำมันดีเซลและน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินในสัดส่วนที่สูง ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้เป็นผลิตภัณฑ์ที่ให้ค่าการกลั่นสูง สำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันที่บริษัทกลั่นได้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 นั้นประกอบไปด้วย น้ำมันดีเซล 51% น้ำมันเบนซิน 19% น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน 13% และน้ำมันเตา 12% จากสัดส่วนดังกล่าวบริษัทมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Base GRM) ที่ 6.8 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ปัจจุบันโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทยังอยู่ในช่วงของการปรับปรุงประสิทธิภาพ ซึ่งเมื่อการปรับปรุงแล้วเสร็จก็จะช่วยให้โรงกลั่นมีค่าการกลั่นที่สูงขึ้น รวมทั้งเพิ่มความยืดหยุ่นในการผลิต และเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจการตลาด

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจการตลาดด้วย โดยบริษัทมียอดขายนายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ย 6% ต่อปี ซึ่งเพิ่มจาก 4,569 ล้านลิตรในปี 2555 เป็น 5,789 ล้านลิตรในปี 2559 ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 นั้นบริษัทก็มีปริมาณการจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปถึง 3,044 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ประมาณ 60% ของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเป็นการจำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมัน "บางจาก" ในขณะที่ส่วนที่เหลือเป็นการจำหน่ายโดยตรงให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม บริษัทมีการดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดรวมถึงพัฒนาธุรกิจเสริมต่าง ๆ พร้อมทั้งปรับปรุงภาพลักษณ์สถานีบริการน้ำมันเพื่อเพิ่มยอดขายนายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการน้ำมันอันเป็นช่องทางจำหน่ายที่ให้อัตรากำไรสูงสุดเมื่อเทียบกับช่องทางอื่น โดยปริมาณจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 223 ล้านลิตรต่อเดือนในปี 2555 เป็น 301 ล้านลิตรต่อเดือนในปี 2559 หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 8% ต่อปี ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 นั้นปริมาณจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการเท่ากับ 314 ล้านลิตรต่อเดือน หรือเพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นนี้ส่งผลให้สถานะทางการตลาดของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นทำให้บริษัทเป็นผู้นำจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการภายในประเทศที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ตั้งแต่ปี 2557 ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 15%

ธุรกิจไฟฟ้าช่วยให้ EBITDA ของบริษัทมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น ณ เดือนกันยายน 2560 ธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีกำลังการผลิตตามสัญญารวม 160 เมกะวัตต์ซึ่งได้เปิดดำเนินการแล้ว โดยส่วนใหญ่ประมาณ 130 เมกะวัตต์ตั้งอยู่ในประเทศไทย อีก 30 เมกะวัตต์ตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น โครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทในประเทศไทยทั้งหมดได้รับส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อหน่วยเพิ่มเติมจากค่าไฟฟ้าฐาน ในขณะที่โรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับบริษัทไฟฟ้าท้องถิ่น โดยมีอายุสัญญานาน 20 ปี และได้รับอัตราปรับซื้อไฟฟ้า (Feed in Tariff -- FIT) ในอัตรา 36 - 40 เยนต่อหน่วย

นอกจากโรงไฟฟ้าที่บริษัทเป็นเจ้าของแล้ว บริษัทยังได้ใช้เงินประมาณ 13,051 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคมและเดือนกรกฎาคม 2560 เพื่อซื้อหุ้น 40% ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ และ 33.3% ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย การลงทุนนี้ช่วยเพิ่มกำลังการผลิตตามสัดส่วนได้ประมาณ 172 เมกะวัตต์ โดยธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทมี EBITDA 2,600 ล้านบาทในปี 2559 และคาดว่าธุรกิจนี้จะสามารถสร้าง EBITDA ได้ประมาณ 3,000-4,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2563 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันและค่าการกลั่นของบริษัทลงได้

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 29% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอยู่ที่ 86,823 ล้านบาทอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น บริษัทมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ 8.1% สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจการตลาด ณ เดือนมิถุนายน 2560 บริษัทมีเงินกู้รวมจำนวน 36,521 ล้านบาท ในขณะที่โครงสร้างเงินทุนยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุน (ปรับปรุงแล้ว) ที่ 47.6% ณ เดือนมิถุนายน 2560

ในช่วงปี 2560-2563 สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ในช่วง 11,000-15,000 ล้านบาทต่อปีจากการมีปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นจำนวน 110,000-115,000 บาร์เรลต่อวันและมีค่าการกลั่นพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 6.5-7.5 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล ซึ่งสะท้อนถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงกลั่นของบริษัท คาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนสำหรับโครงการที่มีภาวะผูกผันในระหว่างปี 2560-2563 คิดเป็นมูลค่าประมาณ 66,000 ล้านบาท ซึ่งได้รวมการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ไว้แล้ว ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจาก EBITDA และแผนการลงทุนแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในช่วง 50%-55% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้งยังไม่ได้พิจารณาไปถึงแผนการเพิ่มทุนจากการนำธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจการตลาดของบริษัทเอาไว้ได้ ในขณะที่การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจะสร้างรายได้ที่ต่อเนื่องให้แก่บริษัทและจะช่วยลดความผันผวนของธุรกิจจกต้นทุนและธุรกิจการตลาดลงได้บางส่วน

ปัจจัยที่มีผลในเชิงบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท ได้แก่ การที่บริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดได้อย่างมากและสม่ำเสมอจากการกระจายธุรกิจ โดยที่ไม่ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นจากการที่โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากจากการลงทุนขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้เป็นหลัก หรือการที่บริษัทประสบผลขาดทุนอย่างมากจากการดำเนินงานหรือจากการลงทุน

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP)

อันดับเครดิตองค์กร:

A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

BCP194A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A
BCP194B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A
BCP214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A
BCP224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
BCP244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
BCP273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
BCP303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ก่อนภายใน 3 ปี	A

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
		2559	2558	2557	2556	2555
รายได้	86,823	144,705	151,140	183,016	186,490	165,246
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	693	1,606	1,663	1,451	1,180	1,044
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	2,795	4,273	4,038	1,180	4,496	3,632
เงินทุนจากการดำเนินงาน	5,668	9,440	8,448	4,495	7,696	6,986
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	2,300	9,370	4,645	7,350	4,570	5,126
สินทรัพย์รวม	96,470	101,783	81,942	76,966	73,537	72,055
เงินกู้รวม	36,521	39,587	33,658	31,203	21,914	20,183
ส่วนของผู้ถือหุ้น	45,569	43,909	35,983	33,966	34,974	32,317
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	8.1	8.7	7.8	2.1	4.3	3.6
อัตราส่วนผลตอบแทนเงินทุนถาวร (%)	9.4 **	8.3	9.1	3.2	11.8	10.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.4	6.6	5.9	3.3	7.0	6.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	27.8 **	24.8	22.3	13.5	31.3	30.7
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	47.6	50.6	52.8	50.7	42.0	42.1

หมายเหตุ: อัตราส่วนทุกประเภทได้รับการปรับปรุงด้วยสัญญาเช่าดำเนินงาน

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทางหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 อันเกิดจาก ความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>