

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 73/2563
19 พฤษภาคม 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 02/10/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
10/05/62	A	Stable
09/04/61	A-	Stable
02/06/59	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” และคงอันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันที่ “A-” โดยอันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันที่ลดลง 1 ชั้นจากอันดับเครดิตองค์กรสะท้อนถึงโครงสร้างที่ต่อยกว่าของหุ้นกู้จากการที่บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทโฮลดิ้ง ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันที่ระดับ “AA” เช่นเดิม ทั้งนี้ หุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทได้รับการค้ำประกันโดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตในระดับสากล (International Scale) ที่ระดับ “BBB+” จาก S&P Global Ratings

อันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้า และผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอของโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าว รวมถึงสถานะทางการเงินยังคงดี อย่างไรก็ตามก็ตามอันดับเครดิตถูกจำกัดจากแผนการลงทุนขนาดใหญ่และความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผลิตแบตเตอรี่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ความเข้มแข็งด้านเครดิตของบริษัทยังคงได้รับการสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัท โดยบริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมเท่ากับ 664 เมกะวัตต์ ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 โครงการกำลังการผลิต 278 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 โครงการกำลังการผลิต 386 เมกะวัตต์ โดย ณ ปัจจุบัน โรงไฟฟ้าทั้งหมดได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบหมดแล้ว

กระแสเงินสดที่ได้จากการลงทุนนั้นมีขนาดใหญ่และสามารถคาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง ซึ่งประกอบด้วย การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าช่วยปิดความเสี่ยงด้านอุปสงค์ และป้องกันผลกระทบจากการขึ้นลงของสภาวะเศรษฐกิจได้ นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการที่ต่ำของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมยังเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อความมั่นคงในการสร้างกระแสเงินสดอีกด้วย ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบริษัทได้ให้ส่วนเพิ่มของอัตราค่าไฟฟ้า (Adder) เป็นเวลา 10 ปี ซึ่งจะช่วยเพิ่มกระแสเงินสดและอัตรากำไรเป็นระยะเวลานานอีกด้วย

ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่สม่ำเสมอ

ผลการดำเนินงานโดยรวมของโรงไฟฟ้าของบริษัทยังคงเป็นไปอย่างราบรื่น และดีกว่าตัววัดโดยอิงจากปริมาณไฟฟ้าที่นำจะผลิตได้ด้วยความน่าจะเป็น 50% (P50) โดยในปี 2562 ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ทั้งหมดเท่ากับ 1,389 กิกะวัตต์ชั่วโมงคิดเป็นเพิ่มขึ้น 55% จาก 891 กิกะวัตต์ชั่วโมงในปี 2561 การเพิ่มขึ้นเกิดจากการเริ่มดำเนินการของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม หรือโครงการหมุนวนซึ่งมีกำลังการผลิต 260 เมกะวัตต์ในเดือนเมษายน 2562 ทั้งนี้ ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าได้ในไตรมาสแรกของปี 2563 อยู่ที่ประมาณ 381 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นอีก 51% จาก 251 กิกะวัตต์ชั่วโมง ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าโรงไฟฟ้าทุกโรงของบริษัทจะยังผลิตไฟฟ้าได้อย่างมั่นคงในระยะยาว และคาดว่าปริมาณไฟฟ้าทั้งหมดที่ผลิตได้จะอยู่ที่ประมาณ 1,480 กิกะวัตต์ชั่วโมงต่อปี ในระหว่างปี 2563-2565

ขยายการดำเนินงานไปสู่ธุรกิจนอกเหนือจากการผลิตไฟฟ้า

บริษัทได้เริ่มเข้าสู่ธุรกิจแบตเตอรี่ในปี 2559 ผ่านการลงทุนในบริษัท Amita Technologies ซึ่งเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่จากไต้หวัน ด้วยความช่วยเหลือด้านเทคนิคจาก Amita Technology บริษัทได้ดำเนินการมาจนอยู่ในช่วงก่อสร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในเฟสแรกซึ่งมีกำลังการผลิต 1 กิกะวัตต์ชั่วโมงในจังหวัดฉะเชิงเทรา บริษัทยังได้ลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาแบตเตอรี่อื่น ๆ รวมถึงสร้างเรือไฟฟ้า และโรงงานประกอบรถยนต์ไฟฟ้าเพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจการผลิตแบตเตอรี่อีกด้วย

บริษัทยังได้พัฒนาธุรกิจไบโอดีเซลเพื่อให้มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น อาทิเช่น ผลิตภัณฑ์กรีนดีเซลและสารเปลี่ยนสถานะ (Phase Change Material) อีกทั้งบริษัทได้ขยายไปสู่ธุรกิจต้นน้ำของธุรกิจไบโอดีเซล โดยการถือหุ้นจำนวน 75% ใน บริษัท ลากภักดีปาล์ม จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์ม และถือหุ้นในสัดส่วน 70% ของ บริษัท คอมไบน์ เอ็นเนอร์ยี เทค จำกัด ประกอบธุรกิจให้บริการเช่าถังเก็บและขนส่งน้ำมันปาล์มดิบ

นอกจากนี้ บริษัทได้รับการอนุมัติจากประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ให้สามารถลงทุนใน บริษัท แลนด์ พรอสเพอริตี โฮลดิ้ง จำกัด ได้ในสัดส่วนไม่เกิน 19% เพื่อดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดฉะเชิงเทราด้วยเช่นกัน

ความเสี่ยงจากการลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่

สถานะเครดิตของบริษัทยังคงถูกกดดันจากความเสี่ยงจากแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในการพัฒนาโรงงานผลิตแบตเตอรี่ ซึ่งได้ตั้งเป้าหมายที่กำลังการผลิต 50 กิกะวัตต์ชั่วโมงต่อปี การลงทุนดังกล่าวคาดว่าจะใช้เงินประมาณ 100,000 ล้านบาท ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงสูงมากเมื่อเทียบกับสถานะการเงินของบริษัทในปัจจุบัน การลงทุนดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทจะต้องเผชิญต่อความเสี่ยงจากธุรกิจผลิตแบตเตอรี่หลายอย่าง เช่น การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีที่ใช้ ตลาดที่เป็นวัฏจักรและมีการแข่งขัน รวมถึงความเป็นไปได้ที่ราคาของแบตเตอรี่จะลดลงจากต้นทุนการผลิตที่ต่ำลงในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการป้องกันหลายอย่างเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว อาทิเช่น การซื้อเทคโนโลยีที่ใช้ผลิตแบตเตอรี่ และการกระตุ้นความต้องการของแบตเตอรี่ผ่านการริเริ่มในหลายโครงการ ทริสเรทติ้งเชื่อว่า บริษัทจะพัฒนาโครงการอย่างรอบคอบ โดยค่อย ๆ พัฒนาโครงการที่ละเฟส เพื่อรักษาสสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานในตลาด และหาผู้ร่วมลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน และป้องกันความเสี่ยงที่สถานะการเงินจะด้อยลงจากการลงทุนในโครงการนี้

พยายามสร้างธุรกิจใหม่เพื่อชดเชยกระแสเงินสดที่จะเริ่มลดลงในปี 2566

ถ้าหากก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทคาดว่าจะคงที่จนถึงปี 2566 ก่อนที่จะลดลงประมาณปีละ 10% อันเนื่องจากส่วนเพิ่มของอัตราค่าไฟฟ้านั้นเริ่มทยอยหมดอายุ ความยั่งยืนของกระแสเงินสดของบริษัทนั้นจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของธุรกิจใหม่ ๆ ของบริษัท ซึ่งได้แก่ ธุรกิจผลิตแบตเตอรี่, ธุรกิจผลิตกรีนดีเซล และสารเปลี่ยนสถานะ รวมถึงธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะเริ่มสร้างรายได้ใหม่ตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป โดยจะส่งผลให้สัดส่วนของสินทรัพย์และรายได้ของบริษัทค่อย ๆ เปลี่ยน รวมถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทด้วยเช่นกัน

เราคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไปสู่ 2.1 หมื่นล้านบาทในปี 2565 รายได้จากธุรกิจที่ไม่ใช่พลังงานไฟฟ้าคาดว่าจะเพิ่มขึ้นและคิดเป็น 40%-45% ในปี 2565 ในขณะเดียวกัน รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะลดลงจาก 75% ในปี 2562 เป็น 50%-55% ในปี 2565 อย่างไรก็ตาม ในแง่ของกระแสเงินสด คาดว่า EBITDA ที่เสถียรภาพจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นรายได้หลัก และมีสัดส่วนมากกว่า 90% ของ EBITDA โดยรวมในช่วงระหว่างปี 2563-2565 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 1.05 หมื่นล้านบาทเป็น 1.15 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาดังกล่าว

สถานการณ์การเงินยังคงดี

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าสัดส่วนภาระหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ดีในช่วง 3 ปีข้างหน้า จากสมมติฐานกรณีฐาน คาดว่าการใช้เงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2563 โดยส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับการก่อสร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่เฟสแรกมูลค่า 3.3 พันล้านบาท โรงงานประกอบรถยนต์ไฟฟ้าจำนวน 2 พันล้านบาท การก่อสร้างเรือไฟฟ้าจำนวน 1 พันล้านบาท และการลงทุนในหุ้นของบริษัท แลนด์ พรอสเพอริตี โฮลดิ้ง จำกัด ที่สัดส่วน 19% จำนวน 5.31 พันล้านบาท ในขณะเดียวกันคาดว่าเงินลงทุนน่าจะลดลงอย่างมากในช่วงปี 2564-2565

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะต่ำกว่า 4.0 เท่าในช่วงปี 2563-2565 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินสุทธิน่าจะอยู่สูงกว่า 20% ในช่วงเวลาเดียวกัน

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินกระแสเงินสดของบริษัทจะเพียงพอที่จะชำระคืนหนี้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า แหล่งที่มาของเงินทุนจะประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.05 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดการณ์ไว้ที่ 8.75 พันล้านบาท ในขณะที่ภาระหนี้สินที่ต้องชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 5.7 พันล้านบาท โดยบริษัทมีหุ้นกู้จำนวน 3.0 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในเดือนกรกฎาคม 2563 นี้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.6 - 2.1 หมื่นล้านบาทในปี 2563-2565
- EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะเติบโตอยู่ระหว่าง 1.05-1.15 หมื่นล้านบาท ในช่วงปี 2563-2565
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2563 และประมาณ 4.5 พันล้านบาทต่อปี ในระหว่างปี 2564-2565
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ประมาณ 18%-20%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมของบริษัทจะสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอตามที่วางแผนไว้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะตัดสินใจลงทุนเกี่ยวกับการพัฒนาโครงการแบตเตอรี่อย่างรอบคอบ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตค่อนข้างจำกัดในระยะกลาง เนื่องจากข้อจำกัดจากการลงทุนขนาดใหญ่ในโรงงานผลิตแบตเตอรี่ อย่างไรก็ตาม โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นอาจเกิดขึ้นได้ หากบริษัทสามารถขยายฐานของกระแสเงินสดได้อย่างมาก ในขณะที่ยังสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่ดีไว้ได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากการลงทุนที่ใช้เงินกู้ยืมเกินตัวหรือขาดทุนอย่างมากจากความผิดพลาดในการดำเนินโครงการใหม่ ๆ ของบริษัท

อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้มีการกำกับประกันของบริษัทสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้กำกับประกันคือธนาคารไทยพาณิชย์ซึ่งได้รับอันดับเครดิตในระดับสากล (International Scale) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จาก S&P Global Ratings โดยอันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงตามคุณภาพเครดิตของผู้กำกับประกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,761	14,913	11,578	11,584	10,415
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,826	7,423	5,302	4,907	4,256
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,420	9,970	7,168	6,503	5,466
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,984	8,574	6,033	5,344	4,463
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	435	1,407	1,106	1,202	1,009
เงินลงทุน	1,737	14,726	5,779	3,524	8,212
สินทรัพย์รวม	74,041	70,220	59,208	44,530	41,507
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	35,247	34,372	24,803	24,292	24,533
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	26,422	24,866	19,518	14,744	11,389
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	50.8	66.9	61.9	56.1	52.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.0	12.4	11.3	11.7	11.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.4	3.4	3.5	3.7	4.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	25.2	24.9	24.3	22.0	18.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.2	58.0	56.0	62.2	68.3

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (EA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EA207A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	AA
EA217A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	AA
EA227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
EA228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
EA248A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
EA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
EA297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A-
EA298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria