

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 113/2563

24 กรกฎาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/06/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
10/04/58	AAA	Stable
25/04/56	AA+	Stable
09/02/54	AA	Stable
15/06/48	AA-	Stable
12/07/47	A+	Stable
26/06/46	A+	-

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AAA” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศและการมีโรงไฟฟ้าที่หลากหลาย ในการประเมินอันดับเครดิตดังกล่าว ทริสเรตติ้งยังพิจารณาถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (ได้รับอันดับเครดิตระดับ “AAA” พร้อมแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรตติ้ง) รวมถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและ กฟผ. ด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ

บริษัทมีสถานะเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ โดย ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้า (กำลังการผลิตตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของในแต่ละโรงไฟฟ้า) ที่ดำเนินงานแล้วทั้งสิ้น 6,439 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ เมื่อรวมโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและก่อสร้างแล้ว กำลังการผลิตของบริษัทมีทั้งสิ้น 8,011 เมกะวัตต์ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2563 กำลังการผลิตของบริษัทที่เชื่อมต่อกับโครงข่ายระบบไฟฟ้าของ กฟผ.จำนวน 5,120 เมกะวัตต์คิดเป็น 11% ของกำลังการผลิตของประเทศไทย

โรงไฟฟ้าของบริษัทที่ดำเนินงานแล้วประมาณ 80% มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) โดยทั้ง กฟผ. และ กฟภ. ได้รับการจัดอันดับเครดิตระดับ “AAA” พร้อมแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรตติ้ง ส่วนกำลังการผลิตที่เหลือนั้นมาจากโรงไฟฟ้าในต่างประเทศที่ดำเนินงานภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับหน่วยงานสาธารณูปโภคที่สำคัญในประเทศนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัทสาธารณูปโภคภูมิภาคในประเทศออสเตรเลียที่ระดับ 13% ของกำลังการผลิตที่ดำเนินงานแล้วของบริษัท ตลอดจน Electricite du Laos (EDL) ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) (3%) และ Perusahaan Listrik Negara (PLN) ซึ่งเป็นหน่วยงานการไฟฟ้าของประเทศอินโดนีเซีย (1%)

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ.

กระแสเงินสดของบริษัทสามารถคาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. โดยสัญญาดังกล่าวมีโครงสร้างราคาไฟฟ้าบนพื้นฐานของความพร้อมจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าซึ่งช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านการตลาด นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดังกล่าวยังมีกลไกในการส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิงไปให้แก่ กฟผ. อีกด้วย ดังนั้น กระแสเงินสดของบริษัทจึงมีความแน่นอนสูงตรงเท่าที่บริษัทดำรงความพร้อมของโรงไฟฟ้าให้เป็นไปตามเป้าหมายของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพื่อจ่ายไฟฟ้าตามคำสั่งของ กฟผ.

ในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัทบรรลุเป้าหมายความพร้อมจ่ายทุกปี โดยโรงไฟฟ้าทางสาซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่สำคัญแห่งหนึ่งของบริษัทก็แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการดำเนินงานที่ดีขึ้นหลังจากที่มีการแก้ไขปัญหาด้านเทคนิคได้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้าที่บริษัทลงทุนในประเทศออสเตรเลียนั้นก็ก็สามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้แก่บริษัทได้อย่างสม่ำเสมอที่ประมาณ 1.5-2 พันล้านบาทต่อปี และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.5-3 พันล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไปเมื่อโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาเริ่มดำเนินงาน ทั้งนี้ ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 กลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศออสเตรเลียที่ดำเนินงานแล้วของบริษัทมีกำลังการผลิตรวม 873 เมกะวัตต์ โดยประมาณ

90%-95% ของกำลังการผลิตดังกล่าวมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัทสาธารณูปโภคหลายแห่งในประเทศออสเตรเลีย

มีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับ กฟผ.

บริษัทมีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับ กฟผ. ทั้งในด้านโครงสร้างการถือหุ้นและการดำเนินงานโรงไฟฟ้า กล่าวคือ กฟผ. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 45% นับตั้งแต่บริษัทก่อตั้งในปี 2543 นอกจากนี้ กฟผ. ยังเป็นผู้ให้บริการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่สำคัญของบริษัทภายใต้สัญญาดำเนินงานและซ่อมบำรุง เช่น โรงไฟฟ้าวราชมัยบุรี โรงไฟฟ้าหังสา และโรงไฟฟ้าน้ำจิม 2 อีกด้วย

ในขณะเดียวกัน กฟผ. ยังเป็นลูกค้ารายใหญ่ของโรงไฟฟ้าของบริษัทที่อยู่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) และผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) อีกด้วย ทั้งนี้ สถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของ กฟผ. ช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านคู่ค้าให้แก่บริษัทได้เป็นอย่างดี

แสวงหาการเติบโตเพื่อชดเชยโรงไฟฟ้าเดิมที่ทยอยครบอายุ

การลดลงของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าวราชมัยบุรี จำกัด ซึ่งเป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าสำคัญของบริษัทได้เพิ่มแรงกดดันต่อการลงทุนให้แก่บริษัท โดยปัจจุบันกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทผลิตไฟฟ้าวราชมัยบุรีนั้นคิดเป็นประมาณ 60% ของบริษัท และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่บริษัทผลิตไฟฟ้าวราชมัยบุรีมีกับ กฟผ. นั้นจะทยอยหมดอายุในปี 2568 และปี 2570 ดังนั้นเพื่อชดเชยกำไรที่ลดลง บริษัทจึงมีการลงทุนและซื้อกิจการจำนวนหลายแห่ง โดยในช่วงปี 2561-2562 บริษัทใช้เงินไปประมาณ 7.2 พันล้านบาทเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนอีกจำนวน 362 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวประกอบด้วย การซื้อสัดส่วนการลงทุน 26.61% ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Asahan-1 (180 เมกะวัตต์) ในประเทศอินโดนีเซีย การลงทุนในสัดส่วน 70% ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังลม Yandin (214 เมกะวัตต์) ในประเทศออสเตรเลีย การถือหุ้นเกือบ 100% ใน บริษัท ราช โคอเจนเนอเรชั่น จำกัด (119 เมกะวัตต์) การลงทุนในสัดส่วน 49% ใน บริษัท เน็กซ์ซิฟ ราช เอ็นเนอร์จี้ รีเยอ จำกัด (92 เมกะวัตต์) และการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคขนาดเล็กอีกจำนวนหนึ่ง

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2563 บริษัทยังได้ประกาศแผนการที่จะลงทุนเบื้องต้นจำนวน 2.5 พันล้านบาทในการถือหุ้น 49% ใน An Binh Energy and Infrastructure Fund (ABEIF) ซึ่งเป็นกองทุนเวียดนามที่เน้นการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าอีกด้วย โดย ABEIF ได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าถ่านหิน Thang Long ขนาด 620 เมกะวัตต์ซึ่งตั้งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ การลงทุนภายใต้ ABEIF ยังรวมไปถึงโครงการที่มีศักยภาพอื่น ๆ ได้แก่ โรงไฟฟ้าถ่านหินขนาด 1,200 เมกะวัตต์ซึ่งตั้งอยู่ทางตอนกลางของประเทศเวียดนาม รวมถึงโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาด 650 เมกะวัตต์และโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาด 150 เมกะวัตต์ซึ่งตั้งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม ซึ่งโครงการทั้งหมดเหล่านี้ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพัฒนา ทั้งนี้ การลงทุนและซื้อกิจการของบริษัทในช่วง 2 ปีที่ผ่านมามุ่งเน้นไปกับการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วซึ่งช่วยให้บริษัทบรรลุผลตอบแทนการลงทุนได้ทันที

นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าหินกองซึ่งเป็นโรงไฟฟ้า IPP กำลังการผลิตรวม 1,400 เมกะวัตต์ด้วย ซึ่งบริษัทถือหุ้น 51% ในโครงการนี้ โดยโรงไฟฟ้าใหม่แห่งนี้จะสร้างทดแทนโรงไฟฟ้าไตรเอเนอจี้ซึ่งบริษัทได้ปลดออกจากระบบไปเมื่อเดือนมิถุนายน 2563 ที่ผ่านมา ในขณะเดียวกัน บริษัทยังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังลม Collector ขนาด 227 เมกะวัตต์ในประเทศออสเตรเลียและโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม Riau ขนาด 296 เมกะวัตต์ในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งบริษัทลงทุนในสัดส่วน 49%

การลงทุนเหล่านี้จะช่วยให้บริษัทสามารถรักษากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายได้ประมาณ 9-9.4 พันล้านบาทต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้า และสามารถชดเชยกำไรของบริษัทผลิตไฟฟ้าวราชมัยบุรีที่ลดลง

ขยายการลงทุนไปสู่โครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน

ตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา บริษัทได้ขยายขอบเขตการลงทุนไปยังโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานอื่น ๆ หลายโครงการ โดยบริษัทมีการลงทุนประมาณ 2.7 พันล้านบาทในโครงการรถไฟสายสีชมพูและรถไฟสายสีเหลืองในกรุงเทพมหานคร โครงการผลิตน้ำประปาใน สปป. ลาว และโครงการสาธารณูปโภคขนาดเล็กอื่น ๆ ในประเทศไทย ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2563-2565 บริษัทได้เตรียมงบประมาณสำหรับการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานอีกประมาณ 970 ล้านบาท

ภาระหนี้เพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นตามแผนการลงทุนของบริษัท บริษัทมีแผนลงทุนในปี 2563 ประมาณ 1.55 หมื่นล้านบาทสำหรับโครงการต่าง ๆ ที่รอดำเนินการรวมถึงการซื้อกิจการด้วย สำหรับปี 2564-2565 บริษัทมีแผนลงทุนประมาณ 2.7 พันล้านบาทในโครงการที่มีข้อผูกพันแต่ไม่รวมโครงการโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ในประเทศจีน เมื่อพิจารณาจากแผนการลงทุนเหล่านี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจึงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 37% ณ สิ้นปี 2563 จาก 29.1% ณ สิ้นปี 2562 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะปรับดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 30%-35% ในปี 2564-2565

จากประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนที่ประมาณ 1.7-2 พันล้านบาทต่อปีในปี 2563 และปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเกินกว่า 2.5 พันล้านบาทในปี 2565 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ประมาณ 9-9.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะเพิ่มขึ้นเป็น 3-4 เท่าในช่วงเดียวกัน จากที่อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

มีสภาพคล่องที่มากเพียงพอ

บริษัทมีสภาพคล่องที่มากเพียงพอโดยมีแหล่งที่มาของเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 8 พันล้านบาทและเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 4.4 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2563 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 7-8 พันล้านบาท แหล่งเงินทุนเหล่านี้ถือว่าเพียงพอสำหรับการลงทุนและการใช้จ่ายของบริษัทในอีก 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ที่จะต้องชำระคืนจำนวน 1.3 พันล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนในบริษัทรวมอีกประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 9-9.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2563-2565
- เงินปันผลที่จะได้รับจากการลงทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.7-2.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565
- ค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนในโครงการที่มีศักยภาพสูงจะอยู่ที่ประมาณ 1.82 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะได้รับกระแสเงินสดที่แน่นอนจากโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว และทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 3-4 เท่าในระยะ 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงในกรณีที่บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อกิจการขนาดใหญ่จนเป็นผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเกินกว่า 3.5 เท่าเป็นระยะเวลาสั้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,500	40,035	43,603	46,339	51,280
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,145	8,168	8,319	7,835	8,145
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,444	10,703	10,804	11,804	12,947
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,933	8,403	8,919	9,344	10,681
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	360	1,430	1,015	1,587	1,402
เงินลงทุน	1,776	2,462	5,391	4,740	1,541
สินทรัพย์รวม	103,448	100,229	101,252	93,794	96,391
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	27,857	24,387	20,296	12,592	13,411
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	59,007	59,414	59,936	59,009	62,453
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	23.28	26.73	24.78	25.47	25.25
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.32 **	8.80	9.51	9.27	9.58
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.78	7.48	10.65	7.44	9.23
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.97 **	2.28	1.88	1.07	1.04
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	25.99 **	34.46	43.94	74.21	79.65
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	32.07	29.10	25.30	17.59	17.68

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (RATCH)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
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 ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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