

# บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 1/2563

7 มกราคม 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ที่ทบทวนล่าสุด : 11/01/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
11/01/62	BB+	Stable
06/01/60	BBB-	Stable
24/12/57	BBB	Stable

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร

nauwarut@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันในระดับปานกลางของบริษัท ตลอดจนโอกาสของการเติบโตในตลาดส่งออก กระแสเงินสดที่แน่นอนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า และสถานะทางการเงินที่น่าพอใจ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวก็ถูกลดทอนจากการที่บริษัทมีความอ่อนไหวเป็นอย่างมากต่อความถดถอยของตลาด รวมถึงสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้าภายในประเทศ และความเสี่ยงจากการดำเนินงานโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ที่บริษัทมีแผนจะดำเนินการ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ความสามารถในการแข่งขันอยู่ในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้าภายในประเทศอยู่ในระดับปานกลาง บริษัทเป็นผู้ผลิตขนาดกลางซึ่งผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง ทั้งนี้ สถานะทางการตลาดของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากความเป็นผู้เชี่ยวชาญในเรื่องหม้อแปลงไฟฟ้าโดยมีจุดแข็งในด้านการพัฒนาสินค้าและมีความเชี่ยวชาญในการผลิต

ความมีชื่อเสียงภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเกิดจากการที่บริษัทประสบความสำเร็จในการประมูลงานและดำเนินโครงการของหน่วยงานรัฐวิสาหกิจ ทั้งนี้ ตลาดภายในประเทศมีผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายจำนวนประมาณ 30 ราย โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ 9% ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

แม้จะมีจุดแข็ง แต่บริษัทก็ยังมีภาระกระจุกตัวของลูกค้าค่อนข้างมาก โดยประมาณ 40%-50% ของยอดขายทั้งหมดของบริษัทมาจากลูกค้าหลักเพียง 3 รายซึ่งประกอบด้วย รัฐวิสาหกิจด้านไฟฟ้า 2 รายและบริษัทตัวแทนส่งออกในประเทศออสเตรเลียอีก 1 ราย นอกจากนี้ บริษัทยังมีความอ่อนไหวต่อภาวะตลาดที่อยู่ในช่วงขาลงค่อนข้างสูงอีกด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีประเภทสินค้าที่จำกัดยิ่งกว่านั้น บริษัทยังมีข้อจำกัดในการเพิ่มราคาขายจากการมีต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากค่าที่ตลาดมีการแข่งขันสูงซึ่งทำให้บริษัทไม่สามารถทำอะไรได้อย่างสม่ำเสมอได้

### ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น

บริษัทเริ่มมีผลประกอบการที่ดีขึ้นในธุรกิจหลัก โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีผลประกอบการดีกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่สูงจากการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้า ทั้งนี้ ยอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าเติบโตขึ้นประมาณ 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมากโดยอยู่ที่ระดับประมาณ 31% จากระดับเพียงประมาณ 13% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างมาก เป็น 130 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 จาก 17 ล้านบาทในปี 2561 อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นอาจถดถอยลงได้เนื่องจากแนวโน้มของตลาดหม้อแปลงไฟฟ้านั้นยังคงไม่สดใส

### แนวโน้มที่ขบเซาของธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า

ทริสเรทติ้งได้ปรับลดมุมมองที่มีต่อตลาดหม้อแปลงไฟฟ้าภายในประเทศลง ทั้งนี้ อุปสงค์ของหม้อแปลงไฟฟ้าขึ้นอยู่กับความขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐานเป็นหลักซึ่งรวมถึงกำลังการผลิตติดตั้ง การขยายตัวของระบบสายส่งไฟฟ้า และการเติบโตของการลงทุนภาคเอกชนทั้งในส่วนของภาคอุตสาหกรรมและภาคครัวเรือน

ทริสเรทติ้งมองว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่อัตราการเติบโตอยู่ในระดับต่ำ ผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าภายในประเทศยังจะต้องเผชิญกับกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างและการประมูลงานของหน่วยงานภาครัฐด้านไฟฟ้าที่ล่าช้าออกไป ในขณะที่การลงทุนของภาคเอกชนก็ยังคงซบเซา ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 การลงทุนของทั้งภาครัฐและภาคเอกชนนั้นต่ำกว่าที่มีการคาดการณ์ไว้โดยเติบโตเพียง 2.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทที่มีความอ่อนไหวต่อผลกระทบที่เกิดจากการหดตัวของตลาดเป็นอย่างมากจะเห็นได้จากการหดตัวของตลาดที่ผ่านมา โดยตลาดภายในประเทศถดถอยลงในปี 2559 จนส่งผลให้อุตสาหกรรมหลายแห่งและการแข่งขันทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น เช่นเดียวกับผู้ประกอบการรายอื่น ๆ บริษัทต้องประสบกับภาวะการลดลงของยอดขายและการหั่นราคาสินค้า

### โอกาสใหม่ ๆ ในตลาดต่างประเทศส่งเสริมการฟื้นตัวของบริษัท

บริษัทมีรายได้จากตลาดต่างประเทศที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมียอดขายส่งออก 185 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทริสเรทติ้งมองว่ายอดขายในตลาดต่างประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักที่ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทกลับมาดีขึ้น ลูกค้านำส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในประเทศออสเตรเลียและญี่ปุ่นซึ่งเป็นตลาดที่บริษัทสามารถขายหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีคุณภาพสูงและได้ผลกำไรในอัตราสูงได้ บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการส่งออกอยู่ที่ระดับ 20% ถึง 30% ทั้งนี้ นอกเหนือจากผลกำไรที่สูงขึ้นแล้ว การกระจายฐานรายได้ไปในภูมิภาคอื่นยังจะช่วยชดเชยยอดขายที่ซบเซาจากตลาดภายในประเทศให้แก่บริษัทได้อีกด้วย

### กิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่แน่นอน

นอกเหนือจากรายได้จากการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าแล้ว บริษัทยังมีรายได้เป็นกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีกด้วย ทั้งนี้ บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่งที่ดำเนินการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ช่วยสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการมีราคาซื้อขายไฟฟ้าที่มีข้อผูกมัดและความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ ความเสี่ยงในการได้รับเงินก็อยู่ในระดับต่ำและสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีกับ กฟภ. ก็ยังเป็นแบบ Non-firm หรือเป็นการจ่ายไฟฟ้าตามปริมาณที่ผลิตได้อีกด้วย

ผลประกอบการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทเป็นที่น่าพอใจและคาดว่าจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ประมาณ 120 ล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดจำนวนมากดังกล่าวนี้ไม่อาจจะรักษาระดับแน่นอนได้ในระยะยาว เนื่องจาก ค่าไรดังกล่าวจะลดลงอย่างมากหลังจากที่ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) หดอายุลงในเดือนธันวาคม 2564 โดยทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 20 ล้านบาทในปี 2565 ซึ่งต่ำลงถึง 83% จากตัวเลขในปัจจุบัน

### ความเสี่ยงจากการลงทุนใหม่ในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

บริษัทพยายามหาโอกาสลงทุนในโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ เพื่อลดความผันผวนของกำไรจากธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม หลังจากที่บริษัทได้ลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แห่งแรกแล้วความพยายามที่จะลงทุนใหม่ก็ยังไม่ประสบความสำเร็จ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากประสบการณ์ด้านธุรกิจไฟฟ้าที่จำกัดของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งไม่คาดว่าบริษัทจะเป็นผู้ริเริ่มพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ตั้งแต่ต้น แต่บริษัทน่าจะซื้อโรงไฟฟ้าที่มีการพัฒนาเรียบร้อยแล้วซึ่งมักให้ผลตอบแทนที่ไม่มากนัก นอกจากนี้ อัตราการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือกในประเทศก็เริ่มมีความตึงตึงน้อยลงเนื่องจากตลาดการให้บริการไฟฟ้าภายในประเทศที่เริ่มมีการแข่งขันสูงขึ้น

เนื่องจากโอกาสในการเติบโตของธุรกิจภายในประเทศเริ่มมีน้อยลง บริษัทจึงแสวงหาโอกาสเติบโตในประเทศเพื่อนบ้าน อย่างไรก็ตาม การลงทุนในต่างประเทศย่อมทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการดำเนินโครงการเพิ่มมากขึ้น ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้รับซื้อไฟฟ้า ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ ความเสี่ยงจากการไม่รับซื้อไฟฟ้าเต็มจำนวนที่ผลิตได้ เป็นต้น เมื่อพิจารณาถึงการมีทรัพยากรที่จำกัดของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งจึงไม่คาดหวังว่าบริษัทจะมีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าใหม่ ๆ ในระยะเวลาดังกล่าว

### สถานะทางการเงินเป็นที่น่าพอใจ

ภาระหนี้ต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทมีการเพิ่มทุนหลายครั้ง ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2562 เงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ 189 ล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับต่ำที่ 11% บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอโดยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นมีจำนวน 640 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2562

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานในระหว่างปี 2563-2565 ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 5% ต่อปีและอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่อัตราขั้นต่ำ 16% ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ปีละ 1 พันล้านบาท และเนื่องจากบริษัทไม่มีการลงทุนในโครงการใหม่ ๆ จึงทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายมีประมาณการอยู่ที่ 160 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2563 และปี

2564 ก่อนที่จะลดลงอย่างมาก มาอยู่ที่ประมาณ 60 ล้านบาทในปี 2565 หลังจากที่ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้าหมดอายุลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีความระมัดระวังและรอบคอบในการลงทุน ภาระหนี้ของบริษัทยังคงคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่บริษัทยังสามารถรักษาสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน และในกรณีที่มีการลงทุนใหม่เกิดขึ้น ทริสเรทติ้งก็คาดว่าจะการลงทุนดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ยอดขายจากธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้าจะเติบโตที่ระดับ 5% ต่อปี
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้าจะอยู่ที่ระดับ 16%
- รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะอยู่ที่ 140-150 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2564 และจะอยู่ที่ 50 ล้านบาทในปี 2565
- อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจะอยู่ที่ระดับ 24% ในปี 2563-2564 และจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 15% ในปี 2565
- บริษัทไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่แต่จะมีงบประมาณสำหรับการบำรุงรักษาจำนวน 55 ล้านบาทต่อปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในตลาดหม้อแปลงไฟฟ้าต่อไปได้ ตลอดจนได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นเมื่อตลาดฟื้นตัว และขยายตัวในตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น ในส่วนของการขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้านั้น บริษัทควรประเมินความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการใหม่ ๆ อย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทจะได้รับผลตอบแทนที่น่าพอใจตามเป้าหมาย ทั้งนี้ การลงทุนใด ๆ ที่จะเกิดขึ้นจะต้องไม่กระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากผลประกอบการของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกัน อันดับเครดิตก็อาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีการลงทุนโดยก่อหนี้ในระดับที่สูงมากจนทำให้โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งผลการดำเนินงานของบริษัทแยกลงและผลตอบแทนจากการลงทุนใหม่ ๆ ไม่เป็นที่น่าพอใจ

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	714	973	912	538	1,235
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	166	56	(44)	(92)	159
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	223	131	4	(48)	199
เงินทุนจากการดำเนินงาน	211	98	(5)	(37)	159
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	7	16	15	8	9
เงินลงทุน	41	70	57	44	22
สินทรัพย์รวม	1,935	1,919	2,037	1,221	1,069
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	380	56	139
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,593	1,442	1,442	758	573
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	31.23	13.46	0.41	(9.01)	16.08
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.65 **	3.02	(2.95)	(9.66)	22.18
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	31.49	8.43	0.25	(6.10)	22.36
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00 **	0.00	100.51	(1.15)	0.70
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ **	ไม่ระบุ	(1.41)	(67.08)	113.91
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	20.86	6.83	19.54

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

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

## บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (QTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
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 ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)