

# บริษัท บี. กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 24/2563

12 มีนาคม 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/09/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
09/04/61	A	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
narongchai@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา  
semwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโร  
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บี. กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” พร้อมทั้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ลักษณะคล้ายหุ้นที่ระดับ “BBB+” ด้วย โดยที่แนวโน้มอันดับเครดิตยังเป็น “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทที่ได้รับจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลงานในการบริหารโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration Power Plant) ที่ได้รับการยอมรับและการกระจายตัวที่หลากหลายเป็นอย่างดีของโรงไฟฟ้าของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนบางส่วนจากการที่โครงสร้างทางการเงินของบริษัทมีหนี้สินอยู่ในระดับสูงซึ่งเป็นผลมาจากการก่อหนี้เพิ่มขึ้นในช่วงที่บริษัทขยายกำลังการผลิต

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีโรงไฟฟ้าที่กระจายตัวหลากหลาย

ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทเป็นเจ้าของและเป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าจำนวน 46 แห่งทั้งในประเทศไทยและในต่างประเทศด้วยกำลังการผลิตติดตั้งรวม 2,896 เมกะวัตต์ หรือเท่ากับ 1,819 เมกะวัตต์เมื่อคิดเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนที่บริษัทถือหุ้น

บริษัทมีโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจำนวน 17 โครงการซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 68% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมของบริษัท โดยโรงไฟฟ้าเหล่านี้ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมชั้นนำในภาคกลางและภาคตะวันออกของประเทศไทย อาทิ นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ (ชลบุรี) อมตะซิตี้ (ระยอง) แหลมฉบัง ดับบลิวเอชเอชลบุรี 1 บางกะปิ และดับบลิวเอชเอ (ตะวันออก) ในขณะที่กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมอีก 32% มาจากโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จำนวน 22 แห่งในประเทศไทย และ 2 แห่งในประเทศเวียดนาม โรงไฟฟ้าพลังน้ำจำนวน 3 แห่งในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) โรงไฟฟ้าดีเซลจำนวน 1 แห่งในประเทศเวียดนาม และโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ 1 แห่งในประเทศไทย โรงไฟฟ้าทั้งหมดนี้ไม่มีโรงใดเลยที่มีสัดส่วนกำลังการผลิตเกิน 15% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมของบริษัท

### กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทส่วนใหญ่มาจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่มีกับ กฟผ. และกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่มีชื่อเสียง ลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทคือ กฟผ. โดยในปี 2560-2562 บริษัทมียอดขายกับ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วน 65% ของยอดขายรวม ส่วนรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทยนั้นคิดเป็นสัดส่วน 29% ของรายได้ต่อปี ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ของไทย รวมถึงการไฟฟ้าลาว (Electricite du Laos -- EDL) การไฟฟ้าเวียดนาม (Vietnam Electricity -- EVN) และลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทส่วนใหญ่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก โดยมีอายุสัญญาประมาณ 21-25 ปี สัญญาดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงด้านการตลาดเนื่องจาก กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำจำนวน 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาซึ่งคำนวณจากจำนวนชั่วโมงที่สามารถดำเนินงานได้ นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังมีกลไกส่งผ่านภาระค่าก๊าซเพื่อลดความเสี่ยงจากราคาเชื้อเพลิงอีกด้วย

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมอีกหลายรายซึ่งกระจายตัวอยู่ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ด้วย เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ บรรจุก๊าซ และสินค้าอุปโภคบริโภค เป็นต้น โดยสัญญาดังกล่าวมีอายุระหว่าง 5-15 ปี ในส่วนของอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับสัญญาที่มีกับลูกค้าอุตสาหกรรมนั้นยังมีการระบุปริมาณรับซื้อขั้นต่ำอีกด้วย โดยอัตราค่าไฟฟ้าจะอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของ กฟผ. ที่จำหน่ายให้แก่กิจการขนาดใหญ่ซึ่งโดยทั่วไปจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นจะมีช่วงเวลาล่าช้า อีกทั้งจำนวนที่ปรับและระยะเวลาที่ยังขึ้นอยู่กับดุลพินิจของหน่วยงานที่รับผิดชอบอีกด้วย นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทยังมีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ระยะเวลา 21-25 ปีซึ่งเท่ากับอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่บริษัทมีกับ กฟผ. ด้วย

โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัทในประเทศไทยทุกโครงการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปีกับ กฟผ. และ กฟน. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) โดยได้รับอัตราค่าไฟฟ้าคงที่จำนวน 4.12-5.66 บาทต่อหน่วย (กิโลวัตต์-ชั่วโมง) โรงไฟฟ้าพลังน้ำ 3 แห่งของบริษัทที่ตั้งอยู่ใน สปป. ลาว มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ขนาด 25 เมกะวัตต์และมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ EDL ระยะเวลา 25 ปี ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำแต่ละโครงการของบริษัทมีอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ที่ 0.065 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

### โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมมีผลการดำเนินงานที่ได้รับการยอมรับ

บริษัทมีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาและบริหารโรงไฟฟ้าทั้งที่ก๊าซความร้อนร่วมโดยบริษัทมีบุคลากรของตนเองในการดำเนินงานและซ่อมบำรุงประจำวัน โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทมีดัชนีความพร้อมอยู่ในระดับสูงเนื่องจากมีการหยุดซ่อมนอกแผนงานน้อย และอัตราความร้อนของโรงไฟฟ้าที่อยู่ในระดับที่ดีกว่าที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าด้วยเช่นกัน ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งของบริษัทมีค่าดัชนีความพร้อมอยู่ในช่วง 91%-100% ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ โรงไฟฟ้างังกล่าวยังมีอัตราความร้อนที่ดีกว่าที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอีกด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าของบริษัทยังใช้เทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้วจากผู้ผลิตชั้นนำ เช่น Siemens และ GE Power (GE) อีกด้วย ในขณะที่เดียวกัน โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมแต่ละแห่งยังมีสัญญาบำรุงรักษาระยะยาว (Long-term Service Agreement -- LTSA) ที่มีอายุจนถึง 16 ปีเพื่อสร้างความมั่นใจว่าเครื่องจักรจะมีความพร้อมในการเดินเครื่องตลอดเวลาและยังช่วยควบคุมค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาอีกด้วย

### ขยายกำลังการผลิตไปยังประเทศเวียดนาม

ในปี 2561 บริษัทได้ประกาศการเข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 2 แห่งในประเทศเวียดนามซึ่งมีกำลังการผลิตรวมคิดตามสัดส่วนที่บริษัทถือหุ้นเท่ากับ 437 เมกะวัตต์ บริษัทสามารถพัฒนาโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งดังกล่าวและเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ได้ตามกำหนดคือภายในเดือนมิถุนายน 2562 และได้รับอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ที่จำนวน 0.0935 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงจากการไฟฟ้าเวียดนามภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าอายุ 20 ปี การดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของทั้ง 2 โครงการไม่พบความเสี่ยงจากการซื้อไฟฟ้าไม่เต็มจำนวนที่ผลิตได้ (Curtailment Risk) เนื่องจากทั้ง 2 โครงการตั้งอยู่ในจังหวัดเตียนญิน (Tay Ninh) และจังหวัดฟูเอียน (Phu Yen) ซึ่งมีความต้องการใช้ไฟฟ้าอยู่ในระดับสูง

### ภาระหนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงขยายกำลังการผลิต

เป็นที่คาดการณ์ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายส่วนทุนจำนวนมากเพื่อใช้ลงทุนพัฒนาโครงการต่าง ๆ ที่อยู่ในแผนซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าทั้งแบบดั้งเดิมและโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 7 แห่งซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาโดยมีกำหนดเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ภายในปี 2565 ในกรณีนี้ โรงไฟฟ้า 5 โครงการจะพัฒนาภายใต้โครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตรายเล็ก (SPP Replacement) ตามแผนนโยบายพัฒนาพลังงานแห่งชาติปี 2561 (Power Development Plan -- PDP2018) ซึ่งเป็นการต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตรายเล็กทั้งหมดอายุในช่วงปี 2560-2568 ออกไปอีก 25 ปี โดยที่ในสัญญาฉบับใหม่ กฟผ. จะลดจำนวนปริมาณสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากเดิม 90 เมกะวัตต์ลงเหลือ 30 เมกะวัตต์ นอกจากนี้โรงไฟฟ้า 5 โครงการที่กล่าวมาแล้ว บริษัทยังอยู่ระหว่างการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมอีก 2 โครงการภายใต้ระเบียบรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กปี 2553 อีกด้วย

ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะต้องก่อหนี้เพิ่มขึ้นอีกประมาณ 4.2 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2563-2565 เพื่อใช้ก่อสร้างโครงการที่มีอยู่ทั้งหมด นอกจากนี้บริษัทยังจะต้องก่อหนี้เพิ่มอีกประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2563 เพื่อใช้ชำระคืนเจ้าหนี้ที่ก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามอีกด้วย

ณ ปลายปี 2562 บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจำนวน 4.1 หมื่นล้านบาท โดยภาระหนี้สินที่ปรับปรุงแล้วยังจะเพิ่มขึ้นได้จนถึง 9.7 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ ภาระการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทนั้นน่าจะเพิ่มขึ้นไปถึง 70% ในปี 2565 จาก 51% ในปี 2562 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอาจจะขึ้นไปถึงจุดสูงสุดที่ 8 เท่าได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 6 เท่าเมื่อโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมทุกโครงการเปิดดำเนินงานเต็มปีในปี 2566

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ในช่วงปี 2563-2565 ค่าดัชนีความพร้อมเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 96%-98%
- ประมาณการรายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4.5 หมื่นล้านบาทต่อปีโดยจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 1.2 หมื่นล้านบาทต่อปี และอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 26%-27%
- เงินสดในมือจะมีไม่ต่ำกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 2-2.3 หมื่นล้านบาทต่อปี
- ภาระหนี้ที่จะต้องชำระคืน (เงินกู้ยืมและหุ้นกู้) จะอยู่ที่ประมาณ 3.9-7.2 พันล้านบาทต่อปี

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีการดำเนินงานที่ราบรื่นและจะสร้างกระแสเงินสดได้ตามแผน แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถจัดการบริหารโครงสร้างเงินทุนให้สอดคล้องตามนโยบายของบริษัทที่กำหนดให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนทุนต้องน้อยกว่า 2 เท่า

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถขยายกำลังการผลิตได้โดยสามารถควบคุมโครงสร้างทางการเงินให้แข็งแกร่งอยู่ได้ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากโครงสร้างทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการขยายกำลังการผลิตอย่างมากด้วยการลงทุนขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	44,193	36,631	31,495	27,770
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6,840	5,834	5,834	5,050
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	11,547	9,218	8,579	7,408
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,551	5,912	6,010	4,332
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,761	3,130	2,335	2,851
เงินลงทุน	3,796	5,837	6,272	10,003
สินทรัพย์รวม	121,693	100,636	89,241	76,047
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	40,664	47,801	39,885	50,562
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	38,677	27,739	25,744	11,534
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>				
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	26.13	25.17	27.24	26.68
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.05	6.63	7.40	7.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.18	2.95	3.67	2.60
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.52	5.19	4.65	6.83
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.03	12.37	15.07	8.57
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	51.25	63.28	60.77	81.43

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 12 กันยายน 2561
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BGRIM200A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A-
BGRIM210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A-
BGRIM230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A-
BGRIM280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A-
BGRIM19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 8,000 ล้านบาท	BBB+
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 ใช้อ้างอิงหรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แลกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 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)