

# บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 71/2565

5 พฤษภาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:  
 รพีพล มหพันธ์  
 rapeepol@trisrating.com

เทอญู ฐิติเนือง, CFA  
 tern@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
 parat@trisrating.com

มณฑิธร จันทรกล้า  
 monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

### เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในธุรกิจซื้อขายไปซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท และเงินปันผลจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากการลงทุนในบริษัทร่วมแห่งหนึ่ง ตลอดจนการก่อหนี้ในระดับต่ำของบริษัท ขณะเดียวกัน อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงจากการพึ่งพิงลูกค้าและผู้ผลิตสินค้ารายสำคัญในระดับสูง อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงธุรกิจพลังงานของบริษัทที่ยังมีผลการดำเนินงานไม่ดิ่งและมีความเสี่ยงในด้านการจัดการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการใหม่ ๆ ของบริษัท

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### มีความแข็งแกร่งในธุรกิจซื้อขายไป

ทริสเรทติ้งเห็นว่าความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจซื้อขายไปเป็นจุดแข็งหลักของบริษัท ด้วยประสบการณ์ที่มากกว่า 2 ทศวรรษในธุรกิจนี้ บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการให้กับผู้ผลิตสินค้าชั้นนำในระดับโลก เช่น Honeywell และ PALL Corporation สินค้าของบริษัทเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางและโดยทั่วไปแล้วจำเป็นต้องได้รับคำแนะนำด้านเทคนิคซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถรักษาลูกค้าเอาไว้ได้ ลูกค้าประจำส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นโรงกลั่นน้ำมันและบริษัทปิโตรเคมีชั้นนำในประเทศไทย

การซื้อขายสารเคมีและอุปกรณ์ต่าง ๆ ถือเป็นธุรกิจหลักของบริษัทโดยมีสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) รวมในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทน่าจะยังสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจซื้อขายไปเอาไว้ได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากประวัติที่ยาวนานของบริษัท ความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับลูกค้ารายสำคัญและความเชี่ยวชาญในด้านเทคนิคต่าง ๆ

#### มีการพึ่งพิงลูกค้าและผู้ผลิตสินค้ารายสำคัญในระดับสูง

ความแข็งแกร่งของธุรกิจซื้อขายไปลดทอนลงจากการกระจุกตัวทางธุรกิจในระดับสูง โดยบริษัทส่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตรายใหญ่ 5 อันดับแรกในสัดส่วนรวมกันประมาณ 70% ของทั้งหมด ทั้งนี้สัญญาดังกล่าวส่วนใหญ่จะไม่ได้มีการจำกัดตัวแทนจำหน่ายเพียงรายเดียวและมีระยะเวลาไม่เกิน 2 ปี แม้สัญญามักจะทำในระยะสั้น ๆ แต่บริษัทก็สามารถต่อสัญญาได้ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการสะท้อนความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างกัน

ในขณะเดียวกัน ลูกค้ารายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัทสร้างรายได้ในสัดส่วนประมาณ 40% ของรายได้รวมในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ลูกค้าของบริษัทโดยทั่วไปแล้วมีความต้องการใช้สารเคมีและอุปกรณ์ต่าง ๆ ตลอดอายุของโรงงาน และการเปลี่ยนตัวแทนผู้จำหน่ายสินค้าก็อาจเป็นการสร้างภาระต้นทุนได้

#### รายได้ถูกระทบจากโรคระบาด

ธุรกิจซื้อขายไปของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งส่งผลให้รายได้ลดลงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา อุปสงค์ต่อสินค้าของ

บริษัทต่าง ๆ เนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันลดการผลิตและชะลอการลงทุนต่าง ๆ ออกไปจากความไม่แน่นอนของการแพร่ระบาดของโรค ทั้งนี้ อัตรากำไรของธุรกิจดังกล่าวไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และทรงตัวในระดับที่น่าพอใจประมาณ 20% โดยเฉลี่ย ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้หลักของบริษัทจะฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และการฟื้นตัวของอุปสงค์น้ำมัน

### รายได้จากเงินปันผลจำนวนมาก

อันดับเครดิตสะท้อนเงินปันผลจำนวนมากที่บริษัทได้รับจาก บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (BBF) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมแห่งหนึ่งที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 30% บริษัทรับรู้เงินปันผลจำนวนมากจาก BBF ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาทำให้ช่วยลดผลกระทบจากการลดลงของกำไรของธุรกิจซื้อขายมาได้เป็นอย่างมาก ทั้งนี้ BBF ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลซึ่งใช้ผสมกับน้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงและกลีเซอรินดิบ BBF กำลังเผชิญกับความท้าทายทั้งจากการแข่งขันที่รุนแรงจากอุปทานส่วนเกินและส่วนผสมไบโอดีเซลที่ลดลงอันเนื่องมาจากมาตรการในปัจจุบันของรัฐบาลที่ควบคุมราคาน้ำมันดีเซล อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า BBF จะยังสร้างเงินปันผลให้แก่บริษัทได้อย่างมีสาระสำคัญในระยะยาวจากผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลที่มีแนวโน้มเติบโต โดยบริษัทน่าจะได้รับเงินปันผลจาก BBF ปีละ 150-180 ล้านบาทในช่วงปี 2565-2567 ภายใต้ประมาณการของทริสเรทติ้ง

### ธุรกิจพลังงานมีผลการดำเนินงานไม่ตึง

สำหรับธุรกิจพลังงาน บริษัทมีการลงทุนในหลายโครงการซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าขนาดเล็กและโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และโดยส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานไม่ตึงเนื่องจากความไม่เพียงพอของเชื้อเพลิง ความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ค่อนข้างสูง ตลอดจนจากการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ

โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (PPP) และโรงไฟฟ้าก๊าซ 2 แห่งของบริษัทในจังหวัดสุโขทัยมีความเสี่ยงด้านเชื้อเพลิง การดำเนินงานของโรงงานเหล่านี้จำเป็นต้องพึ่งพิงผู้ขายก๊าซ 2 ราย ได้แก่ บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) และ บริษัท สยามโมเอโกะ จำกัด (SML) โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา PTTEP ลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบลงขณะที่ SML ก็หยุดการผลิต ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของโรงงานของบริษัทเหล่านี้ไม่มั่นคง

บริษัทเพิ่งรับโอนสิทธิสัญญาสัมปทานปิโตรเลียมจาก SML และวางแผนผลิตปิโตรเลียมบนบกใกล้กับโรงงาน PPP ของบริษัท ด้วยเงินลงทุนเพิ่มเติมประมาณ 50 ล้านบาท บริษัทคาดว่าจะได้รับก๊าซเพิ่มเติมซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณวัตถุดิบและกำลังการผลิตให้กับโรงงาน PPP และโรงไฟฟ้าของบริษัทได้ โดยบริษัทคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 และเนื่องจากบริษัทยังขาดประสบการณ์ในการผลิตประกอบกับความไม่แน่นอนของปริมาณสำรองปิโตรเลียม ทริสเรทติ้งจึงประมาณการเกี่ยวกับโครงการดังกล่าวอย่างระมัดระวัง

### ความเสี่ยงในด้านการจัดการต่าง ๆ ของโครงการใหม่ ๆ

นอกจากการผลิตปิโตรเลียมแล้ว บริษัทยังอยู่ระหว่างพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าใหม่ ๆ ซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพในจังหวัดขอนแก่น และโครงการจัดการขยะในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) บริษัทขณะการประมูลโครงการโรงไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ (ภูผาม่าน) ขนาด 3 เมกะวัตต์ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง โดยบริษัทร่วมลงทุนและแบ่งผลประโยชน์จากโครงการดังกล่าวกับวิสาหกิจชุมชน ซึ่งบริษัทวางแผนจะเริ่มผลิตไฟฟ้าในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องเผชิญกับความท้าทายต่าง ๆ เพื่อให้มีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจเมื่อพิจารณาจากอัตราค่าไฟฟ้าที่อยู่ในระดับต่ำและความเสี่ยงที่ค่อนข้างสูงในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ

อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับโครงการในต่างประเทศแห่งแรกของบริษัท โดยโครงการใน สปป.ลาว ประกอบด้วยการก่อสร้างระบบบริหารจัดการขยะและโรงไฟฟ้า ในระยะแรก โครงการจะรับขยะชุมชนจากนครหลวงเวียงจันทน์เพื่อนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเชื้อเพลิงขยะ (Refuse Derived Fuel – RDF) แล้วจำหน่ายให้กับโรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ ส่วนในระยะที่สอง บริษัทจะสร้างโรงไฟฟ้าที่ใช้ RDF ในการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าของ สปป.ลาว (Electricite du Laos – EDL) โครงการดังกล่าวใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 800 ล้านบาทซึ่งค่อนข้างใหญ่เมื่อเทียบกับความสามารถในการลงทุนของบริษัท ในการนี้ บริษัทจำเป็นต้องได้สัญญาหลัก ๆ ก่อน เช่น สัญญาซื้อขายเชื้อเพลิง RDF และสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)

ทริสเรทติ้งมองว่าโครงการบริหารจัดการขยะมีความเสี่ยงสูงโดยเฉพาะในด้านขนาดของโครงการ การขาดประสบการณ์ในโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะ การเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบ ตลอดจนความน่าเชื่อถือของผู้รับซื้อไฟฟ้า ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะพัฒนาโครงการและลงทุนอย่างระมัดระวัง อีกทั้งจะดำเนินการเฉพาะในระยะแรกซึ่งจะใช้เงินลงทุนประมาณ 150 ล้านบาทโดยทำสัญญากับผู้ซื้อเชื้อเพลิง RDF ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานในระยะที่สองจะไม่เกิดขึ้นในเร็ว ๆ นี้จึงยังไม่รวมไว้ในประมาณการของทริสเรทติ้ง

## การก่อกำเนิดอยู่ในระดับต่ำ

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจซื้อขายไปจะยังเป็นธุรกิจหลักในการสร้างผลกำไรให้กับบริษัทและจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ ขณะที่ธุรกิจพลังงานน่าจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากมาตรการต่าง ๆ ในการเพิ่มประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ที่ประมาณ 20% ขณะที่ EBITDA น่าจะอยู่ที่ปีละประมาณ 400 ล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานน่าจะอยู่ที่ปีละประมาณ 350 ล้านบาทในช่วงประมาณการ

อันดับเครดิตสะท้อนคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าการก่อกำเนิดของบริษัทจะยังอยู่ในระดับต่ำและบริษัทจะไม่มีการลงทุนจำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยมีจำนวนเงินลงทุนรวมกันประมาณ 260 ล้านบาท ทั้งนี้ ในช่วงปี 2565-2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2-3 เท่า อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ 35%-40% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะทรงตัวในระดับต่ำที่ประมาณ 30%-35%

ณ เดือนธันวาคม 2564 หนี้สินของบริษัทไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 817 ล้านบาท ในจำนวนนี้ถือเป็นหนี้สินที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนซึ่งเป็นหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้สินทั้งหมดของบริษัททยอยจำนวน 335 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 41%

## สภาพคล่องบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม โดย ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินระยะยาวที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 483 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนมิถุนายน 2565 จำนวน 300 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทวางแผนจะทดแทนหุ้นกู้ดังกล่าวด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ บริษัทมีแหล่งสภาพคล่องได้แก่วงเงินธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้ เงินสด และเงินลงทุนในหลักทรัพย์จำนวนรวมกันทั้งสิ้น 537 ล้านบาท

หุ้นกู้ของบริษัทกำหนดให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนไว้ไม่เกิน 3 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นปี 2564 อยู่ที่ 0.5 เท่า ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงประมาณการ

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ในช่วง 1.7-2 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2567
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 20%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 260 ล้านบาทตลอดช่วงประมาณการ

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจซื้อขายไปของบริษัทเอาไว้ได้ โครงการลงทุนใหม่ ๆ จะมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ และบริษัทจะไม่ขยายธุรกิจจำนวนมากในช่วงหลายปีข้างหน้า ขณะที่กำไรและระดับหนี้สินของบริษัทจะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัดในระยะอันใกล้ แต่อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มขนาดของฐานกำไรได้อย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ธุรกิจพลังงานของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมากและได้รับผลตอบแทนที่ดีจากโครงการลงทุนใหม่ ๆ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากกำไรของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ และ/หรือ สถานะทางการเงินถดถอยลงอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,521	1,293	2,904	2,609	1,657
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	292	320	241	246	190
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	416	322	286	333	348
เงินทุนจากการดำเนินงาน	356	258	187	216	270
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	49	57	69	90	71
เงินลงทุน	43	35	22	69	220
สินทรัพย์รวม	3,217	3,130	3,045	4,033	3,164
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	945	1,071	1,216	2,076	1,499
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,771	1,624	1,444	1,304	1,313
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	27.39	24.94	9.84	12.78	20.98
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.48	11.55	7.78	7.81	6.85
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.48	5.64	4.15	3.69	4.90
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.27	3.32	4.26	6.22	4.31
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	37.68	24.06	15.34	10.41	17.99
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	34.78	39.74	45.72	61.41	53.31

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (UAC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)