

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

ครั้งที่ 240/2565

27 ธันวาคม 2565

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 07/07/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
29/03/65	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ที่ระดับ “A-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัท ที่ระดับ “BBB+” แนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตหุ้นกู้ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ชั้น เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้ที่มีหลักประกันในสัดส่วนที่สูง ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. ได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable”) อันดับเครดิตยังพิจารณา รวมถึงโครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ช่วยลดความเสี่ยง และต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่แข่งขันได้ในทางกลับกัน อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากความไม่แน่นอนของกระแสไฟฟ้า ภาระหนี้สินและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงของบริษัท อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความเสี่ยงประเทศของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำประเภทฝายทดน้ำขนาดใหญ่

บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (โครงการไชยะบุรี) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำประเภทฝายทดน้ำขนาด 1,285 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บนแม่น้ำโขงสายหลักในจังหวัดไชยะบุรี สปป. ลาว

โครงการไชยะบุรีเปิดดำเนินการในเดือนตุลาคม 2562 โดยโครงการสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ตลอดทั้งปีหากมีปริมาณน้ำที่ไหลผ่านเพียงพอ เนื่องจากเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำประเภทฝายทดน้ำซึ่งเป็นเขื่อนผันน้ำในแม่น้ำโดยไม่มีอ่างเก็บน้ำเหมือนเขื่อนทั่วไป โดยเขื่อนจะควบคุมระดับน้ำของต้นน้ำและปล่อยน้ำผ่านเครื่องกำเนิดไฟฟ้าตามแนวแม่น้ำ ปริมาณน้ำที่ไหลเข้าจะเท่ากับปริมาณน้ำที่ไหลออกจากโรงไฟฟ้า

แม้โครงการไชยะบุรีจะดำเนินงานใน สปป. ลาว แต่ทริสเรทติ้งตั้งมองว่าความเสี่ยงประเทศนั้นถูกลดทอนลงมากจากการที่โครงการถูกจัดตั้งขึ้นภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและรัฐบาลลาว (The Government of the Laos -- GOL) เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้กับประเทศไทย นอกจากนี้โครงการไชยะบุรียังจำหน่ายไฟฟ้าเกือบทั้งหมดให้กับ กฟผ. และมีสิทธิรับเงินจาก กฟผ. ผ่านบัญชีธนาคารในประเทศไทย

กระแสเงินสดจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

อันดับเครดิตโดยส่วนใหญ่พิจารณาจากกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอายุ 29 ปีกับ กฟผ. ซึ่งเป็นสัญญาแบบไม่ใช้ก็ต้องจ่าย (Take-or-Pay Basis) สัญญาประเภทนี้ช่วยลดความเสี่ยงด้านการตลาดของบริษัท

ไฟฟ้าที่จำหน่ายจะแบ่งออกเป็น 3 ประเภทคือ พลังงานไฟฟ้าหลัก (Primary Energy -- PE) พลังงานไฟฟ้ารอง (Secondary -- SE) และพลังงานไฟฟ้าส่วนเกิน (Excess Energy -- EE) พลังงานไฟฟ้า PE และ SE ถูกแบ่งตามเวลาที่จำหน่าย ในขณะที่พลังงานไฟฟ้า EE เป็นส่วนที่จำหน่ายเกินจากพลังงานไฟฟ้า PE และ SE อัตราค่าไฟฟ้าสำหรับ PE จะได้รับชำระเป็นสกุลเงิน

ดอลลาร์สหรัฐฯ 50% และสกุลเงินบาท 50% ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าสำหรับ SE และ EE จะได้รับชำระเป็นสกุลเงินบาท โดย กฟผ. มีเงื่อนไขต้องซื้อไฟฟ้าจำนวน 5,709 ล้านหน่วย (Gigawatt-hour -- GWh) ในแต่ละปี ซึ่งเป็นปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปีหรือหน่วยไฟฟ้าที่ต้องรับซื้อ โดยปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปีประกอบด้วยพลังงานไฟฟ้าหลักจำนวน 4,299 ล้านหน่วย และไฟฟารองจำนวน 1,410 ล้านหน่วย

ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าต่ำ

โครงการไฮดรอปowerมีต้นทุนการผลิตไฟฟ้าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับโรงไฟฟ้าประเภทอื่น อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1.9-2 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่า กฟผ. จะเรียกกระแสไฟฟ้าจากบริษัทสำหรับใช้เป็นพลังไฟฟ้าฐาน

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น 15% จากปีก่อนหน้าเป็น 1.26 หมื่นล้านบาท รายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากปริมาณน้ำที่มากขึ้น ปริมาณน้ำไหลเข้าเฉลี่ยอยู่ที่ 4,033 ลูกบาศก์เมตรต่อวินาที เพิ่มขึ้นจาก 3,190 ลูกบาศก์เมตรต่อวินาทีในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. 6,184 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้น 10.8% จาก 5,581 ล้านหน่วยในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ความเปราะบางต่อความผันผวนของการไหลของน้ำ

ความเสี่ยงที่สำคัญที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของโครงการไฮดรอปowerคือความผันผวนของการไหลของน้ำในแม่น้ำโขง ระดับน้ำที่ไหลผ่านโรงไฟฟ้าขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำฝน ปริมาณน้ำในแม่น้ำสายรอง และกระแสน้ำที่ไหลมาจากเพื่อนประเทศจีน โครงการไฮดรอปowerต้องการน้ำไหลเข้าประมาณ 400-600 ลูกบาศก์เมตรต่อวินาทีเพื่อให้เครื่องกำเนิดไฟฟ้าสำหรับ กฟผ. หนึ่งเครื่องเริ่มทำงาน ในขณะที่ปริมาณน้ำในแม่น้ำโขง ที่ต่ำสุดในช่วงฤดูแล้งจะอยู่ที่ประมาณ 1,200 ลูกบาศก์เมตรต่อวินาที อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของกระแสน้ำหรือฤดูแล้งที่ยาวนานนั้นมีผลกระทบต่อการผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศเป็นปัจจัยเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น บริษัทประสบกับปริมาณน้ำในระดับต่ำในปี 2563-2564 ซึ่งเป็นผลให้ผลิตไฟฟ้าได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

โครงสร้างสัญญาช่วยลดความเสี่ยงที่สำคัญ

สัญญาซื้อขายไฟฟ้ามียุทธศาสตร์ที่ช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของกระแสน้ำ โดยมีกลไกให้บริษัทสามารถจำหน่ายไฟฟ้าได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปีในปีที่น้ำหลาก ปริมาณไฟฟ้าที่ส่งมอบที่สูงกว่าปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปีจะถูกบันทึกไว้และชดเชยในปีที่น้ำแล้ง ในทางกลับกัน หากบริษัทส่งมอบไฟฟ้าต่ำกว่าปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปีในปีแล้ว บริษัทสามารถบันทึกปริมาณไฟฟ้าที่ขาดและส่งมอบในปีถัดไปได้

นอกจากนี้ บริษัทยังมีกลไกป้องกันการรับชำระเงินจากการดำเนินงาน โดย กฟผ. จะชำระเงินไปยังบัญชีของบริษัทที่อยู่ในประเทศไทย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จาก กฟผ. คิดเป็นประมาณ 98% ของรายได้รวม กลไกดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงในการโอนเงินข้ามประเทศและการแปลงสกุลเงิน

โครงสร้างเงินทุนที่มีภาระหนี้สูง

ภาระหนี้สินที่สูงของบริษัทและภาระดอกเบี้ยจำนวนมากเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นเพื่อสนับสนุนต้นทุนโครงการเพิ่มเติมสำหรับการสร้างระบบสำหรับให้ปลาว่ายผ่าน ระบบจัดการให้ตะกอนในแม่น้ำไหลผ่าน และระบบต้านทานแผ่นดินไหว ตามคำร้องขอของรัฐบาล สปป. ลาว ในเดือนกรกฎาคม 2565 บริษัทได้ออกหุ้นกู้มูลค่า 8.4 พันล้านบาทเพื่อชำระหนี้เดิม โดยชำระคืนหนี้เงินกู้โครงการและเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นในสัดส่วนเท่า ๆ กัน การออกหุ้นกู้เพื่อนำไปชำระหนี้เดิมทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนของหนี้สินและช่วยลดความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวม 1.03 แสนล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้โครงการจำนวน 7.73 หมื่นล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 8.4 พันล้านบาท และเงินกู้ยืมผู้ถือหุ้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวนรวม 1.77 หมื่นล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 75% อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 6.5 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ 10%

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่อง ในประมาณการฐาน ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้ราว 1.36 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2569 คิดเป็น EBITDA ราว 1.15-1.21 หมื่นล้านบาทต่อปี และเงินทุนจากการดำเนินงาน 6.4-6.9 พันล้านบาทต่อปี ทริสเรตติ้งยังตั้งสมมติฐานว่าบริษัทจะออกหุ้นกู้อีกราว 1.8 หมื่นล้านบาทเพื่อชำระคืนเงินกู้โครงการและเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นในช่วงปี 2566-2569 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะลดลงไปต่ำกว่า 65% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะต่ำกว่า 6 เท่าภายในปี 2569

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีระดับสภาพคล่องที่เพียงพอ เงินกู้โครงการมีกลไกสำรองเงินสดเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง และการชำระคืนหนี้ โดยมีเงื่อนไขให้สำรองเงินสดสำหรับการชำระคืนหนี้และดอกเบี้ยจ่ายที่มีกำหนดชำระใน 6 เดือนข้างหน้า ณ เดือนกันยายน 2565 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดรวมประมาณ 1.05 หมื่นล้านบาท ซึ่งเพียงพอสำหรับภาระหนี้ที่จะถึงกำหนดใน 12 เดือนข้างหน้ารวม 5.5 พันล้านบาท

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้ประมาณ 1.03 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นภาระหนี้ที่มีหลักประกันภายใต้เงินกู้โครงการจำนวน 7.73 หมื่นล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีหลักประกันต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 75% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2566-2569 มีดังนี้

- ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตต่อปีประมาณ 6,600-6,700 ล้านหน่วย
- ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง 150-295 ล้านบาทต่อปี
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ต่อปี
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITD Margin) อยู่ที่ราว 85%-88%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนปีละ 100 ล้านบาทต่อปี เพิ่มเติมจากแผนซ่อมบำรุง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าโครงการไฮดรိုจะมีผลการดำเนินงานที่ราบรื่นและสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงในระยะยาว ส่งผลให้ภาระหนี้สินทางการเงินลดลงอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับขึ้นของอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นได้ในระยะสั้นเมื่อพิจารณาจากระดับภาระหนี้ที่มีในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว การปรับขึ้นของอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทยังคงสามารถสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งต่อไป ในขณะที่กระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่อง อันดับเครดิตอาจถูกกดดันได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้การสร้างกระแสเงินสดลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับภาระหนี้สิน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	12,605	13,949	12,074	1,567
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	8,684	8,808	6,924	2,144
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	11,881	12,985	11,095	2,878
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,001	7,960	5,140	(2,447)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,880	5,025	5,955	5,325
เงินลงทุน	57	1,227	45	9,767
สินทรัพย์รวม	136,204	134,480	131,465	129,943
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	93,019	96,926	97,034	101,697
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	30,965	28,878	27,915	26,772
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว				
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	94.25	93.09	91.89	183.72
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.57 *	6.66	5.31	1.70
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.06	2.58	1.86	0.54
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.48 *	7.46	8.75	35.33
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.89 *	8.21	5.30	(2.41)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	75.02	77.05	77.66	79.16

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
XPCL257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,031 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
XPCL267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,258 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
XPCL277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,106 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria