

บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 9/2561

15 มกราคม 2561

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิง
06/01/60	BBB-	Stable
24/12/57	BBB	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่อยู่ในระดับปานกลางของบริษัทในธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้าและผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากกระแสเงินสดที่ค่อนข้างแน่นอนจากการซื้อกิจการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นครั้งใหญ่ซึ่งก่อให้เกิดความกังวลต่อความแข็งแกร่งในธุรกิจหลักของบริษัท อันดับเครดิตยังลดทอนลงจากการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดหม้อแปลงไฟฟ้าภายในประเทศ รวมถึงความเสี่ยงจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนผลงานในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีจำกัด และการลงทุนขนาดใหญ่ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทในระยะใกล้ด้วย

บริษัทคิวทีซี เอนเนอร์ยี ก่อตั้งในปี 2539 โดยนายพลพิพัฒน์ ตันธนสิน และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment –MAI) ในเดือนกรกฎาคม 2554 บริษัทเป็นผู้ประกอบการขนาดกลางซึ่งผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าภายใต้ตราสัญลักษณ์สินค้าของตนเองคือ "QTC" บริษัทมีความสามารถในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีขนาดกำลังไฟฟ้าตั้งแต่ 1-30,000 กิโลโวลต์แอมแปร์ (KVA) ที่แรงดันไฟฟ้าสูงสุด 72 กิโลโวลต์ (kv) เมื่อไม่นานนี้บริษัทได้ขยายธุรกิจไปสู่การเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเพื่อสร้างแหล่งรายได้ที่สม่ำเสมอซึ่งจะช่วยลดทอนความผันผวนของรายได้จากธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญภายหลังจากที่บริษัทได้ทำการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) หลายครั้งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และเพื่อรองรับการลงทุนในธุรกิจพลังงาน ในปี 2559 บริษัทจึงได้จำหน่ายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่กลุ่มนักลงทุนรายย่อยและได้รับเงินทุนก้อนใหม่จำนวน 329 ล้านบาท ในปี 2559 บริษัทได้ลงทุนจำนวน 538 ล้านบาทเพื่อซื้อหุ้นทั้งหมดของ บริษัท แอล โซลาร์ 1 จำกัด (LS1) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จากเจ้าของร่วมเดิมคือ บริษัท ล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ลีโอนิคส์ จำกัด และพันธมิตรสามราย บริษัทได้จ่ายชำระด้วยเงินสดจำนวน 287 ล้านบาท และด้วยหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 251 ล้านบาทให้แก่ บริษัทล็อกซเลย์และบริษัทลีโอนิคส์

นอกจากนี้ บริษัทยังได้ออกหุ้นเพิ่มทุนอีกจำนวน 910 ล้านบาทเพื่อจำหน่ายให้แก่กลุ่มทุนรายย่อยอีกกลุ่มหนึ่งด้วย ปัจจุบันบริษัทได้รับชำระค่าหุ้นดังกล่าวแล้วจำนวน 650 ล้านบาทและส่วนที่เหลือคาดว่าจะได้รับชำระภายในเดือนมกราคม 2561 ภายหลังจากที่ได้ทำการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นแบบเฉพาะเจาะจงหลายครั้ง สัดส่วนการถือหุ้นของนายพลพิพัฒน์และครอบครัวก็ลดลงจาก 62% ณ เดือนพฤษภาคม 2559 เหลือ 7% ณ สิ้นปี 2560 และจะลดเหลือ 6% ภายหลังจากที่ได้รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนครบเต็มจำนวนแล้ว กลุ่มผู้ถือหุ้นใหม่ของบริษัท(ซึ่งประกอบด้วยนักลงทุนรายย่อย 7 ราย) จะถือหุ้นในสัดส่วนรวมกันที่ระดับ 59% ในขณะที่ บริษัทล็อกซเลย์และบริษัทลีโอนิคส์ จะถือหุ้นในสัดส่วนรวมกันประมาณ 6%

จากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นครั้งใหญ่ดังกล่าวคาดว่าจะกระทบผู้บริหารและกลยุทธ์ของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าการเปลี่ยนแปลงขนาดใหญ่นี้อาจส่งผล

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulyawat@trisrating.com

มณฑิยา จันทรกล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

กระทบต่อความต่อเนื่องและความแข็งแกร่งในธุรกิจหลักของบริษัท ในขณะที่ธุรกิจใหม่ก็มีความเสี่ยงในระดับสูงจากการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามแผน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้าของบริษัทที่อยู่ในระดับปานกลาง บริษัทเป็นผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายแบบพิเศษซึ่งมีผลงานที่ได้รับการยอมรับในฐานะผู้รับจ้างผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าตามที่ถูกกำหนด (Original Equipment Manufacturer – OEM) มาอย่างยาวนาน ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมารายได้เกือบทั้งหมดของบริษัท (95%) มาจากยอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย 2% มาจากหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง และส่วนที่เหลือมาจากค่าบริการและการขายส่วนประกอบหม้อแปลงไฟฟ้า โดยฐานลูกค้าของบริษัทประกอบด้วยกลุ่มลูกค้ารัฐวิสาหกิจคิดเป็นสัดส่วน 28% ของรายได้รวม บริษัทเอกชน 49% และลูกค้าต่างประเทศ 20%

บริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากการอ่อนตัวของอุตสาหกรรมโดยรวมและการแข่งขันที่รุนแรงในปี 2559 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมาก แม้ว่ารายได้ของบริษัทจะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2560 แต่กำไรกลับหดตัวอย่างต่อเนื่องจากการตัดราคาของกลุ่มผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าเพื่อให้ได้คำสั่งซื้อจากภาคเอกชนและรัฐวิสาหกิจ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้ 638 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 276 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขาย) ลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ -8.6% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ต่อเนื่องจากระดับ -10.7% ในปี 2559 เทียบกับ 13.6%-18.8% ในปี 2555-2558 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับ -48 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 และ -51 ล้านบาทในปี 2559 เทียบกับ 111-199 ล้านบาทในปี 2555-2558

ทริสเรทติ้งคาดว่าตลาดหม้อแปลงไฟฟ้าจะฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อยโดยอานิสงส์ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายแห่งที่อยู่ระหว่างการพัฒนา อย่างไรก็ตาม การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่ออันดับเครดิตที่จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและอัตรากำไรของบริษัทที่เคยทำได้ในระดับสูงเมื่อหลายปีก่อน

การคงอันดับเครดิตในครั้งนี้อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นจากกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จากบริษัท แอล โซลาร์ 1 ทั้งนี้ บริษัท แอล โซลาร์ 1 เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัดปราจีนบุรีโดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายกเว้นการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) โดยมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 8 เมกะวัตต์ และได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ที่อัตรา 8.0 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงเป็นระยะเวลา 10 ปีโดยนับจากวันเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนธันวาคม 2554

บริษัทจะมีกระแสเงินสดที่ค่อนข้างแน่นอน เนื่องจากตามสัญญามีการกำหนดราคาซื้อไฟฟ้าไว้แน่นอน และความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระเงินจากผู้ซื้อไฟฟ้ายังคงอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังมีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำด้วย บริษัท แอล โซลาร์ 1 มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ปีละประมาณ 130 ล้านบาทในช่วงปี 2557-2559 และในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2560 มี EBITDA จำนวน 66.5 ล้านบาท บริษัทคิวทีซี เอนเนอร์ยี เริมรวมงบการเงินของบริษัท แอล โซลาร์ 1 เข้ามาอยู่ในงบการเงินของบริษัทเมื่อปลายเดือนกันยายน 2560 ทั้งนี้ ผลประกอบการที่สร้างกำไรของบริษัท แอล โซลาร์ 1 จะช่วยให้ผลประกอบการโดยรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นในอนาคต

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่รับได้จากผลของการเพิ่มทุนหลายครั้งที่ผ่านมา บริษัทมีเงินกู้รวมเพิ่มขึ้นจาก 243 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 433 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 29.8% ในปี 2558 เป็น 31.1% ณ เดือนกันยายน 2560 กำไรที่ลดลงส่งผลให้อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อภาระหนี้ลดลงอย่างมาก อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ที่ -16.6% ณ เดือนกันยายน 2560 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) เทียบกับ 65%-84% ในปี 2555-2558

บริษัทพยายามขยายไปสู่ธุรกิจใหม่เพื่อเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าด้วยวัตถุประสงค์ในการลดความผันผวนของรายได้ ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาคือความเป็นไปได้ของโครงการ ตลอดจนตรวจสอบและประเมินทรัพย์สินและหนี้สินของโครงการโรงไฟฟ้าหลายแห่ง ซึ่งรวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำหลายแห่งในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีก 1 แห่งในประเทศพม่า ทั้งนี้บริษัทมีภาระต้องจ่ายเงินประมาณ 267 ล้านบาทในการลงทุนสัดส่วน 15% ในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (GEPT) ซึ่งดำเนินธุรกิจในการถือหุ้นในโครงการมินิฮู ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศพม่าด้วยขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ ณ ปัจจุบันบริษัทได้จ่ายเงินไปแล้วรวมประมาณ 202 ล้านบาท เงินลงทุนส่วนที่เหลือจะชำระเมื่อบริษัทผู้ดำเนินโครงการได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในสัญญาแล้ว ทั้งนี้ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่า ความเป็นไปได้สูงที่การปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวจะไม่บรรลุเป้าหมาย ในกรณีนี้ บริษัทมีสิทธิ์ที่จะยกเลิกการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งนี้และขายหุ้นทั้งหมดคืนให้แก่ผู้ขาย

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการขยายไปสู่ธุรกิจใหม่จะช่วยเพิ่มฐานรายได้และเสริมสถานะทางธุรกิจของบริษัทให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น แต่อีกด้านหนึ่งก็ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการที่ไม่เป็นไปตามแผน อีกทั้งประวัติผลงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทก็มีจำกัด ในขณะที่แผนการ

ลงทุนในโครงการต่างประเทศก็มีความเสี่ยง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเสี่ยงของประเทศที่ไปลงทุน รวมถึงความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้รับซื้อไฟฟ้าด้วยเช่นกัน

ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าจะเติบโตเล็กน้อยประมาณ 5%-7% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยอยู่ที่ระดับ 900-1,000 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นจะฟื้นตัวเล็กน้อยอยู่ที่ระดับ 15% ซึ่งยังคงต่ำกว่า 24%-28% ที่บริษัทเคยทำได้ในช่วงปี 2555-2558 ผลประกอบการโดยรวมของบริษัทจะดีขึ้นจากกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า อีกทั้งคาดว่า บริษัท แอล โซลาร์ 1 จะมี EBITDA ประมาณ 130 ล้านบาทต่อปีจนถึงสิ้นปี 2564

ด้วยขนาดของเงินเพิ่มทุนก้อนใหม่ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะลงทุนเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าอีกหลายโครงการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากมีการยกเลิกโครงการมินนุ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะลงทุนในระดับสูงในช่วงปี 2562-2563 เพื่อเติบโตในธุรกิจพลังงาน การลงทุนจำนวนมากจะส่งผลกดดันต่อสถานะทางการเงินของบริษัทในระยะใกล้ แต่ก็จะช่วยทำให้บริษัทมีรายได้ที่สม่ำเสมอซึ่งจะช่วยลดทอนผลกระทบจากกำไรที่อ่อนแอของธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้าลงได้ ระดับหนี้สินของบริษัทจะสูงขึ้นในขณะที่อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อภาระหนี้จะอ่อนแอลง ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนอย่างระมัดระวังโดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 50% ในช่วงขยายการลงทุน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในตลาดหม้อแปลงไฟฟ้าต่อไปได้ ตลอดจนได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น และอัตรากำไรน่าจะปรับตัวสูงขึ้นเมื่อตลาดฟื้นตัว ทั้งนี้ โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทมีค่อนข้างจำกัดในช่วงของการลงทุน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่คาดไว้ หรือบริษัทมีการลงทุนในระดับที่สูงมากจนทำให้มีภาระหนี้เพิ่มขึ้นและสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (QTC)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----					
	ม.ค.-ก.ย.					
	2560	2558	2558	2557	2556	2555
รายได้รวม	638	531	1,229	761	804	960
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	11	8	9	8	7	8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(83)	(82)	119	51	75	119
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(61)	(72)	178	93	90	157
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	28	44	22	47	82	78
สินทรัพย์รวม	1,979	1,221	1,069	713	736	789
เงินกู้รวม	433	317	243	118	136	187
ส่วนของผู้ถือหุ้น	958	758	573	488	475	463
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	(8.61)	(10.72)	15.69	13.56	16.01	18.80
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	(9.02) **	(9.91)	22.36	11.98	15.93	29.46
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(4.45)	(6.55)	22.71	14.73	19.65	24.67
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	(16.63) **	(22.86)	73.01	79.03	65.84	83.73
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	31.12	29.47	29.81	19.47	22.28	28.80

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2098-3000 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

©บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่ คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำใดๆ ภาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อน ตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วน สมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>