

บริษัท สนวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 191/2567

25 ตุลาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
06/08/56	BBB+	Stable
02/05/55	A-	Negative
14/10/54	A-	Alert Negative
27/03/50	A-	Stable
10/01/49	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร

nauwarut@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สนวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้อย่างสูงจากการจำหน่ายไฟฟ้าและสาธารณูปโภค รวมถึงสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย พร้อมทั้งสถานะทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก

อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากสัญญาที่ใกล้จะหมดอายุกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซึ่งมีโอกาสที่จะสร้างแรงกดดันต่อกำไรของบริษัท อันดับเครดิตยังรวมถึงความท้าทายหลายอย่างจากความผันผวนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และความอ่อนแอของสถานะเศรษฐกิจโลก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความต้องการที่ดินคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายที่ดินของบริษัทจะยังคงมีอย่างต่อเนื่องในปี 2567-2568 ที่ระดับประมาณ 2 เท่าของยอดขายเฉลี่ยที่เคยทำได้ในหลายปีที่ผ่านมามากกว่าหลังจากที่ยอดขายที่ดินขึ้นถึงจุดสูงสุดในปี 2566 โดยความต้องการที่ดินที่มากขึ้นนั้นมีสาเหตุหลักมาจาก ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนกับสหรัฐอเมริกาที่ส่งผลให้มีการย้ายฐานการผลิตจากจีนมายังประเทศไทยและประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงชื่อเสียงและประสบการณ์อันยาวนานของบริษัทที่ยังช่วยเพิ่มยอดขายที่ดินได้อีกทางหนึ่งด้วย นิคมอุตสาหกรรมของบริษัทตั้งอยู่ในเขตพื้นที่ยุทธศาสตร์ที่สำคัญในจังหวัดพระนครศรีอยุธยาและในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก

ยอดขายที่ดินของบริษัทสูงสุดในปี 2566 ที่ 2,190 ไร่ ซึ่งคิดเป็นประมาณสองเท่าของยอดขายที่ดินในปีก่อนและมากกว่ายอดขายที่ดินในช่วงปี 2560-2564 ระหว่าง 300-500 ไร่ต่อปีเป็นอย่างมาก ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 ยอดขายที่ดินลดลงมาอยู่ที่ 700 ไร่ ลดลงประมาณ 30% เมื่อเทียบกับยอดขายที่ดินในช่วงเดียวกันของปี 2566 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายที่ดินจะอยู่ระหว่าง 800-1,000 ไร่ต่อปีในปี 2567-2569 เนื่องจากความต้องการจากผู้ผลิตจากจีนจะยังคงมีอยู่มาก

จากการคาดการณ์การโอนที่ดินจนถึงปี 2569 รายได้จากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 6.9 พันล้านบาทในปี 2567 และอยู่ที่ประมาณ 4.7-5.0 พันล้านบาทต่อปีระหว่างปี 2568-2569

ผลตอบแทนที่คาดการณ์ได้ของธุรกิจพลังงาน

บริษัทมีรายได้ที่เกิดขึ้นสม่ำเสมอจากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าและโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ (โซลาร์ฟาร์ม) โดยบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าอยู่ที่ราว ๆ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2564 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566 เนื่องจากภาวะที่ไม่ปกติของการเพิ่มขึ้นของราคาเชื้อเพลิงและอัตราค่าไฟ ทั้งนี้ ทั้งราคาเชื้อเพลิงและอัตราค่าไฟยังอยู่ในระดับสูงในปี 2566 แต่มีความสมดุลมากขึ้น EBITDA จากการขายไฟฟ้าอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาทในปี 2566 และ 1.2 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก EBITDA ช่วงที่ต่ำมากในปี 2565 ที่ 1.1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ด้วยราคาเชื้อเพลิงและอัตราค่าไฟในระดับสูง

ในปี 2565 และการเพิ่มขึ้นของการขายที่ดินในปี 2566 ทำให้สัดส่วน EBITDA จากการขายไฟฟ้าลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 45%-50% ของยอดรวมจากระดับปกติที่ประมาณ 70% ของยอดรวมในช่วงปี 2560-2564

บริษัท โรจนะ พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยแห่งหนึ่งของบริษัทมีโรงไฟฟ้าทั้งหมด 3 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 489 เมกะวัตต์ บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าในสัดส่วน 55% ของกำลังการผลิตทั้งหมดของบริษัทให้แก่ กฟผ. โดยอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement – PPA) ระยะยาวอายุ 25 ปีจำนวน 3 สัญญาในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP) ณ เดือนมิถุนายน 2567 สัญญาดังกล่าวมีอายุเหลืออีก 1.3 ปี 14 ปี และ 18 ปีตามลำดับ ทั้งนี้ ข้อมูลจากผู้บริหารระบุว่าบริษัทเลือกที่จะไม่ต่อสัญญากับ กฟผ. ในส่วนของสัญญาที่ใกล้จะหมดอายุ

นอกจากนี้ บริษัท โรจนะ เอ็นเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งของบริษัทก็ยังได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) โดยอยู่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (Very Small Power Producer – VSPP) จำนวนทั้งสิ้น 3 สัญญาอีกด้วย สัญญาดังกล่าวเป็นสัญญาที่ต่ออายุโดยอัตโนมัติทุก ๆ 5 ปี ทั้งนี้ บริษัทโรจนะ เอ็นเนอร์จีได้รับสิทธิในการรับค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วยไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 10 ปีนับจากวันที่เริ่มดำเนินการผลิตในเดือนเมษายน กรกฎาคม และสิงหาคม 2557 โดยสิทธิในการรับค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มที่จะสิ้นสุดในปี 2567 นั้นจะส่งผลทำให้รายได้ที่บริษัทจะได้รับจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโซลาร์ฟาร์มลดลงไปสองในสามส่วนจากระดับในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม สัดส่วน EBITDA ที่บริษัทได้รับจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโซลาร์ฟาร์มคิดเป็น 10%-15% ของ EBITDA ทั้งหมดในปี 2560-2566

ผลกระทบต่อรายได้จากการที่สัญญา PPA และค่า Adder หมดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจพลังงานจะลดลงในระหว่างปีประมาณการเนื่องจาก 2 ปัจจัยหลักคือ การหมดอายุจำนวนหนึ่งในสามของสัญญา PPA ในเดือนตุลาคม 2568 และการสิ้นสุดในสิทธิในการรับค่า Adder สำหรับการจำหน่ายไฟฟ้าจากโซลาร์ฟาร์มในปี 2567 แม้ว่าผู้บริหารของบริษัทจะคาดว่าค่าใช้จ่ายของลูกค้าอุตสาหกรรมจะเข้ามาแทนกำลังการผลิตที่เสียจากการที่สัญญา PPA หมดลง แต่จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายก็คาดว่าจะลดลงประมาณ 8% ในปี 2569 จากการสิ้นสุดของทั้ง 2 ปัจจัยหลัก รายได้จากการขายไฟฟ้าคาดว่าจะลดลงปีละประมาณ 1 พันล้านบาท รายได้จากการขายไฟฟ้าคาดว่าจะอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ก่อนที่จะค่อย ๆ ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1 หมื่นล้านบาท ในปี 2569

มีอัตราการกำกับกำไรที่สม่ำเสมอตลอดระยะเวลาประมาณการ

อัตราการกำกับกำไรของบริษัทปรับตัวกลับมามีขึ้นในปี 2566 และคาดว่าจะยังคงรักษาระดับนี้ไปตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ โดยสาเหตุมาจากสัดส่วน EBITDA ที่เพิ่มขึ้นจากการโอนที่ดิน ประกอบกับการปรับตัวดีขึ้นของอัตราการกำกับกำไรในธุรกิจพลังงาน อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) เพิ่มขึ้นมาเป็น 26% ในปี 2566 และครึ่งแรกของปี 2567 จาก 15% ในปี 2565 โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายที่ดินเพิ่มขึ้นเป็น 30% จากรายได้รวมในปี 2566 จาก 15% ในปี 2565 ทั้งนี้ อัตรากำกับกำไรขั้นต้นของการขายที่ดินอยู่ที่ประมาณ 40%-50% ในขณะที่อัตราดังกล่าวของธุรกิจพลังงานอยู่ที่ประมาณ 10%-15%

ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรขั้นต้นจะยังคงสัดส่วนที่ 30%-35% ของรายได้ทั้งหมด โดยที่ EBITDA Margin จะอยู่ระหว่าง 24%-27% ในระหว่างปี 2567-2569

ภาระหนี้ในระดับต่ำในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับภาระหนี้ของบริษัทจะยังอยู่ในระดับต่ำในอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA คาดว่าจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2 เท่าในช่วงปีประมาณการ โดยการลดลงของภาระหนี้ในปีที่ผ่านมาเกิดจากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการขายที่ดินและ EBITDA ที่สูงขึ้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.6 เท่าในปี 2566 และ 2.1 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ซึ่งถือว่าเป็นตัวเลขที่ต่ำสุดในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา โดยที่ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 6.5 เท่าในช่วงปี 2560-2564 ก่อนที่จะขึ้นไปสูงถึง 8 เท่าในปี 2565 เนื่องจากขาดทุนจากยอดขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมเนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นมากในขณะที่การปรับค่าไฟเพื่อให้อุตสาหกรรมกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นล่าช้า หนี้สินทางการเงินสุทธิของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 1.08 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2567 จากระดับ 1.3 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2566

จากสมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรทติ้ง ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาที่ดินและระบบสาธารณูปโภค รวมถึงการขยายกิจการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา คาดว่าจะอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาทต่อปีระหว่างปี 2567-2569 โดยที่หนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วคาดว่าจะทยอยลดลงมาอยู่ที่ 9.6 พันล้านบาทในปี 2569 ทั้งนี้ จากที่คาดการณ์ว่า EBITDA จะอยู่ที่ราว ๆ 4.1-4.7 พันล้านบาท ทำให้คาดว่า อัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน

การเงินสุทธิต่อ EBITDA ประมาณการอยู่ที่ 2.0-3.0 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 30%-35%

สภาพคล่องที่เพียงพอ

แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากที่มีภาระผูกพันจำนวน 6.3 พันล้านบาท เงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 4.8 พันล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ไม่ผูกมัดและยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกจำนวน 3.9 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2567 รวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับจำนวน 3.5 พันล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนเหล่านี้คาดว่าจะเพียงพอสำหรับบริษัทในการจ่ายชำระหนี้สินและใช้เป็นเงินทุนในอีก 12 เดือนข้างหน้าซึ่งรวมถึงการจ่ายเงินกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 5.9 พันล้านบาทและงบประมาณเงินลงทุนราว ๆ 3.5 พันล้านบาทด้วย

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 9.0 พันล้านบาทจากหนี้สินทางการเงินทั้งหมดซึ่งไม่รวมสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 1.7 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเป็นหนี้ที่มีหลักประกันและหนี้ของบริษัทย่อยทั้งหมดซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทที่ระดับ 53% ทั้งนี้ เนื่องจากสัดส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวมตามงบการเงินรวมของบริษัทนั้นอยู่สูงกว่าระดับ 50% ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอาจมีความเสี่ยงเปรียบในเรื่องลำดับในการขอชำระคืนหนี้จากทรัพย์สินของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมจะอยู่ที่ 6.9 พันล้านบาทในปี 2567 และระดับ 4.7-5.0 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2569
- รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะค่อย ๆ ทอยลดลงจากระดับ 1.16 หมื่นล้านบาทในปี 2567 มาอยู่ที่ 9.5 พันล้านบาทในปี 2569
- EBITDA Margin จะอยู่ระดับ 24%-27% ในระหว่างปี 2567-2569
- งบลงทุนจะอยู่ที่ระดับ 3.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปีประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมเอาไว้ได้ ในขณะที่สัดส่วนกระแสเงินสดจากธุรกิจผลิตไฟฟ้านั้นคาดว่าจะช่วยบรรเทาความผันผวนของยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทลงไปได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงต่ำกว่าระดับ 4 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีการลงทุนโดยใช้เงินกู้จำนวนมากจนส่งผลทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างชัดเจนหรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นจนอยู่ในระดับเกินกว่า 7 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,896	19,289	17,185	12,566	12,160
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,494	3,324	1,249	1,904	2,403
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,357	5,041	2,510	3,570	3,919
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,846	3,844	1,301	2,200	2,770
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	475	1,029	1,008	1,051	1,069
เงินลงทุน	234	539	433	595	397
สินทรัพย์รวม	46,044	47,696	48,541	47,887	49,717
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,789	12,988	20,407	20,418	23,263
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	20,038	19,934	19,556	19,030	20,361
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	26.5	26.1	14.6	28.4	32.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	8.9	8.0	2.8	4.2	5.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.0	4.9	2.5	3.4	3.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)**	2.1	2.6	8.1	5.7	5.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	38.0	29.6	6.4	10.8	11.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	35.0	39.5	51.1	51.8	53.3

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจ หรือการตัดสินใจใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria