

บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 147/2561

9 ตุลาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**

แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้และแข็งแกร่งซึ่งบริษัทได้รับจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับหน่วยงานการไฟฟ้าภาครัฐ นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าของบริษัทด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความผันผวนของปริมาณและราคาของวัตถุดิบสำหรับป้อนโรงไฟฟ้าชีวมวล ตลอดจนความเสี่ยงในการดำเนินการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ และระดับการก่อหนี้ที่อาจเพิ่มสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงสถานะเครดิตของ บริษัท ไทย โพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตถูกกำหนดโดยสถานะของกลุ่ม

บริษัทเป็นบริษัทย่อยของบริษัทไทยโพลีคอนส์ ซึ่งตามเงื่อนไขเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้งนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจะจำกัดอยู่ที่ระดับ "BBB" ซึ่งเป็นอันดับเครดิตองค์กรที่ทริสเรทติ้งจัดให้แก่บริษัทไทยโพลีคอนส์ โดยบริษัทไทยโพลีคอนส์ถือหุ้นประมาณ 41% ในบริษัทและมีอำนาจควบคุมธุรกิจและนโยบายทางการเงินของบริษัทโดยตรงอีกด้วย สิ่งดังกล่าวสะท้อนความสัมพันธ์ที่แนบแน่นระหว่างบริษัททั้งสอง ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทไทยโพลีคอนส์เนื่องจากผลกำไรส่วนใหญ่ของบริษัทไทยโพลีคอนส์มาจากบริษัท

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้

อันดับเครดิตสะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้จากโรงไฟฟ้าของบริษัท ปัจจุบันบริษัทมีโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ดำเนินการแล้วจำนวน 6 แห่ง โดยจำนวน 5 แห่งนั้นบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ กำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วอยู่ที่ 52.8 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าทุกแห่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้ผลิตและผู้จ่ายกระแสไฟฟ้าที่เป็นหน่วยงานภาครัฐ เช่น การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซึ่งได้รับการจัดอันดับที่ระดับ "AAA" จากทริสเรทติ้ง และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ดังนั้น ความเสี่ยงในการไม่ได้รับชำระเงินจากผู้รับซื้อไฟฟ้าจึงอยู่ในระดับต่ำ

ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้างดังกล่าวมีการระบุราคาซื้อขายไว้อย่างชัดเจนในรูปแบบ Feed-in-Tariff (FIT) โดยมีส่วนต่างหรือค่าพรีเมียมในช่วง 8 ปีแรกซึ่งช่วยเพิ่มความเข้มแข็งให้แก่โครงการดังกล่าว

ความเสี่ยงจากปริมาณและราคาของวัตถุดิบ

เนื่องจากบริษัทใช้เชื้อเพลิงชีวมวลในการผลิตไฟฟ้า จึงทำให้บริษัทต้องเผชิญกับความผันผวนของปริมาณและราคาของวัตถุดิบเชื้อเพลิง บริษัทลดความเสี่ยงดังกล่าวใน 2 แนวทางคือ โรงไฟฟ้าของบริษัทต้องตั้งอยู่ใกล้กับแหล่งวัตถุดิบและบริษัทจัดจ้างผู้รับเหมาเพื่อให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัท ซึ่งผู้รับเหมาดังกล่าวเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดการวัตถุดิบ ดังนั้นผู้รับเหมาจะเป็นผู้รับความเสี่ยงด้านราคาวัตถุดิบด้วย อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัตินั้นบริษัทไม่สามารถผลักภาระความเสี่ยงด้านราคาให้แก่ผู้รับเหมาดังกล่าวได้ ที่ผ่านมา บริษัทปรับขึ้นค่าบริหารจัดการให้แก่ผู้รับเหมาเมื่อราคาวัตถุดิบปรับเพิ่มขึ้น

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



บริษัทวางแผนจะดำเนินงานโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ด้วยตนเองซึ่งจะเป็นการเพิ่มความเสถียรด้านวัตถุดิบเชื้อเพลิง บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบเชื้อเพลิงระยะยาวกับผู้จำหน่ายท้องถิ่นเพื่อให้มั่นใจได้ว่าจะมีเชื้อเพลิงที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม การบังคับให้ปฏิบัติตามสัญญาเป็นสิ่งที่ยากลำบากสำหรับบริษัทลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการให้ผู้จำหน่ายวัตถุดิบเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังได้พัฒนาปลูกพืชพลังงานเป็นเชื้อเพลิงของตนเองอีกด้วย ซึ่งความพยายามดังกล่าวก็ทำให้บริษัทตั้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับความเสถียรด้านวัตถุดิบได้เป็นอย่างดี

ความเสี่ยงในการดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าใหม่

บริษัทมีความเสี่ยงจากการดำเนินการเนื่องจากบริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าใหม่หลายแห่ง ความล่าช้าในการก่อสร้าง ทำเลที่ตั้งของโครงการ และประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมอาจเป็นปัจจัยที่สร้างผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อโครงการใหม่ได้

ในปี 2559 บริษัทชนะการประมูลโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 แห่งในจังหวัดยะลาและนราธิวาสโดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวม 24.7 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กสำหรับโรงไฟฟ้าขนาด 21 เมกะวัตต์ในจังหวัดปัตตานีซึ่งถือว่าเป็นโรงไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตสูงสุดของบริษัท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทก็ยังคงอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ 8 เมกะวัตต์ด้วย โดยโรงไฟฟ้าทั้งหมดดังกล่าวอยู่ระหว่างการพัฒนาและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในระหว่างปี 2562-2563 ซึ่งเมื่อโรงไฟฟ้าใหม่ดังกล่าวสร้างเสร็จทั้งหมด กำลังการผลิตรวมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบริษัทก็จะเพิ่มขึ้นเท่าตัวเป็น 106.5 เมกะวัตต์จากปัจจุบันที่ 52.8 เมกะวัตต์

กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจะสร้างความท้าทายใหม่ให้แก่บริษัท เช่น การจัดหาวัตถุดิบเชื้อเพลิงและการจัดหากำลังคน นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลแห่งใหม่ของบริษัทก็อยู่ภายใต้ระบบการประมูลซึ่งมีราคาขายไฟฟ้าต่ำลงมากโดยอยู่ระหว่าง 2.8-3.4 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ขณะที่โรงไฟฟ้าในปัจจุบันของบริษัทมีราคาขายไฟฟ้าสูงกว่า 4 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ดังนั้น การควบคุมต้นทุนสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งใหม่จึงต้องกระทำอย่างรัดกุมยิ่งขึ้น

ผลการดำเนินงานมีความแข็งแกร่ง

โรงไฟฟ้าของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมาโดยตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่สูงกว่า 80% ของกำลังการผลิตสูงสุดซึ่งถือว่าเป็นระดับที่สูง ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของโรงไฟฟ้าของบริษัททรงตัวอยู่ที่ระดับสูงประมาณ 50%

โรงไฟฟ้าบางแห่งของบริษัทเป็นการลงทุนในรูปกิจการร่วมค้า ซึ่งบริษัทให้การรับประกันหนี้ของกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้านั้น ๆ ดังนั้น ในการพิจารณาสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ทริสเรตติ้งจึงรวมเอาสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าเข้ามารวมกับงบการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้าแต่ละแห่งด้วย

เนื่องจากบริษัทมีการขยายธุรกิจ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงระดับ 3,000 ล้านบาทในปี 2564 จากประมาณ 1,600 ล้านบาทในปี 2561 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยราคาขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ที่คาดว่าจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดต่ำลง อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ดังกล่าวจะเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทซึ่งจะเร่งให้เกิดการประหยัดจากขนาดและช่วยลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย

ภายใต้ประมาณการของทริสเรตติ้ง อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 40%-50% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 49.2% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 จาก 30%-40% ในปี 2556-2558 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัท ทั้งนี้ ระดับอัตรากำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวถือว่าสูงสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าชีวมวล ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเกือบถึงประมาณ 1,300 ล้านบาทในปี 2564 จากประมาณ 800 ล้านบาทในปี 2561

การก่อหนี้หน้าจะเพิ่มสูงขึ้น

หนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นตามการขยายธุรกิจ โดยบริษัทวางแผนจะลงทุนประมาณ 5,500 ล้านบาทในโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ในช่วงปี 2561 และปี 2562 อย่างไรก็ตาม แม้ระดับการก่อหนี้จะเพิ่มขึ้น แต่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนไม่น่าจะสูงกว่า 60% ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2561 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 40.9% เงินทุนจากผู้ร่วมทุนในแต่ละโครงการจะช่วยลดความจำเป็นในการกู้ยืม นอกจากนี้ กระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วจะช่วยรักษาระดับการก่อหนี้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ในการนี้ ทริสเรตติ้งได้รวมเอาหนี้ของกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของมาประกอบการพิจารณาประมาณการดังกล่าวด้วย

กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้ของบริษัทจะลดลงในช่วงการขยายธุรกิจ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 17% ในปี 2562 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเป็นประมาณ 22% ในปี 2564 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในช่วง 20%-

30% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายก็จะลดลงแต่ยังคงสูงกว่า 4 เท่า กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับหนี้ของบริษัทถือว่าค่อนข้างสูงเนื่องจากโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วมีการเดินเครื่องอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทก็ไม่ได้มีการขยายธุรกิจมากนักไปในช่วงที่ผ่านมาอีกด้วย

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับสภาพคล่องได้เป็นอย่างดี โดยบริษัทมีหนี้ค่อนข้างต่ำและไม่มีการใช้เงินทุนที่ไม่สอดคล้องในด้านระยะเวลา แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 ประมาณ 180 ล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นเงินกู้โครงการระยะยาว ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในช่วงเวลาเดียวกันจะอยู่ที่ 400 ล้านบาทซึ่งเพียงพอที่จะรองรับหนี้ที่ครบกำหนดดังกล่าว ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้และเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันประมาณ 450 ล้านบาทสำหรับเป็นแหล่งเงินสดได้อีกทางหนึ่ง ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ในช่วง 800-1,300 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทจะต้องชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวปีละ 400-500 ล้านบาท

บริษัทไม่มีข้อกำหนดทางการเงินสำหรับวงเงินกู้ที่มีกับธนาคาร แต่บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไว้ไม่น้อยกว่า 1.1 เท่าหรือ 1.2 เท่าและต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ไม่เกิน 2.5 เท่า ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าว ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวตลอดช่วง 12 ถึง 18 เดือนข้างหน้าได้เช่นกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจและสร้างกระแสเงินสดได้ตามที่คาดไว้ โดยที่โครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่จะสร้างแล้วเสร็จตามแผนและสร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจ และบริษัทน่าจะยังมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทไทยโพลีคอนส์ต่อไป ซึ่งภายใต้ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทแม่และบริษัทย่อยนั้น การเปลี่ยนแปลงใดใดต่ออันดับเครดิตองค์กรของบริษัทไทยโพลีคอนส์ก็จะส่งผลต่ออันดับเครดิตองค์กรของบริษัทด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนของบริษัทแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ เช่น กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและบริษัทสามารถบริหารจัดการระดับการก่อหนี้ได้เป็นอย่างดี ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าต่ำกว่าประมาณการเป็นอย่างมากหรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทด้อยลงจากการลงทุนด้วยการก่อหนี้จำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	806	1,232	759	312	259
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	396	517	358	115	95
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	308	400	293	91	71
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	400	522	365	126	98
เงินทุนจากการดำเนินงาน	355	448	310	103	77
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	45	74	52	28	28
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	138	772	860	582	707
สินทรัพย์รวม	5,605	5,346	4,688	3,494	3,082
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,073	1,851	1,387	602	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,992	2,754	2,437	2,137	1,948
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	49.19	41.99	47.20	36.95	36.76
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.61 **	8.62	7.61	2.90	3.44
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.87	7.08	6.98	4.58	3.51
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.04 **	3.55	3.80	4.78	0.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	28.71 **	24.20	22.38	17.07	ไม่ระบุ
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	40.93	40.19	36.26	21.98	0.00

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (TPCH)

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติกรรม ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria