

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 148/2560

9 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**

แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
01/12/58	BBB	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่น่าพอใจของบริษัท ตลอดจนกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท และแนวโน้มการเติบโตของพลังงานทดแทนเพื่อตอบสนองความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าของประเทศ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนเนื่องจากบริษัทยังเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีผลการดำเนินงานที่ปรากฏในระยะเวลาอันสั้น รวมถึงความเสี่ยงต่าง ๆ ในการดำเนินโครงการ และภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงเพื่อรองรับการขยายการลงทุนของบริษัท

บริษัทอีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป ก่อตั้งขึ้นในปี 2553 โดยเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ต่อมาในปี 2555 บริษัทได้กลายเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจบริการด้านสิ่งพิมพ์ในประเทศ โดยบริษัทโรงพิมพ์ตะวันออกได้ซื้อกิจการของบริษัทมาจาก บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ วิศวกร จำกัด (มหาชน) การที่บริษัทสร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญให้แก่บริษัทโรงพิมพ์ตะวันออก ตลอดจนอนาคตที่สดใสของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ จึงทำให้บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของบริษัทโรงพิมพ์ตะวันออก

ในเดือนมกราคม 2559 บริษัทแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนและเปลี่ยนชื่อบริษัทจากเดิมคือ “บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด” มาเป็น “บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)” หลังจากนั้นในช่วงกลางปี 2559 บริษัทก็ได้เพิ่มทุนโดยเสนอขายหุ้นให้กับบุคคลในวงจำกัด และได้เงินเพิ่มทุนจำนวน 750 ล้านบาทเพื่อใช้ในการซื้อกิจการของบริษัทผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม 2 แห่ง ทั้งนี้ ณ เดือนสิงหาคม 2560 บริษัทโรงพิมพ์ตะวันออกยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในสัดส่วน 75%

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความมีเสถียรภาพของกระแสเงินสดจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ในปี 2555 บริษัทได้เริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน (Solar Farm) จำนวน 2 โครงการแรกในจังหวัดกาญจนบุรีด้วยขนาดกำลังการผลิตรวม 10 เมกะวัตต์ ซึ่งทั้ง 2 โครงการเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าได้ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนตุลาคม 2555 ต่อมาในปี 2556 บริษัทได้ก่อสร้าง Solar Farm เพิ่มขึ้นอีก 1 โครงการในจังหวัดลพบุรีซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์และเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าได้ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2557 ในช่วงปี 2557-2558 บริษัทลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) จำนวน 8 โครงการในพื้นที่กรุงเทพฯ และจังหวัดสมุทรปราการ โดยมีขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โครงการ Solar Farm และ Solar Rooftop ทั้งหมดของบริษัทได้เริ่มดำเนินการแล้วและมีสัญญา PPA ภายใต้อัตราการรับซื้อไฟฟ้าที่น่าพอใจกับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่เป็นรัฐวิสาหกิจ ความมีเสถียรภาพของกระแสเงินสดจากโครงการโรงไฟฟ้าส่วนหนึ่งมาจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในราคาที่แน่นอนและมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระเงินโดยผู้รับซื้อไฟฟ้าในระดับต่ำ

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารณ์
aupom@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทรกล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ในช่วงปี 2558-2559 บริษัทได้ซื้อกิจการและพัฒนาโครงการ Solar Farm ขนาดกำลังการผลิต 9.9 เมกะวัตต์ในจังหวัดเกียวโต ประเทศญี่ปุ่น ด้วยมูลค่าเงินลงทุน 1,030 ล้านบาท และโครงการเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ในเดือนพฤศจิกายน 2559 นอกจากนี้บริษัทยังได้ลงทุนในโครงการ Solar Farm สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ในจังหวัดปราจีนบุรีซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ด้วยมูลค่าเงินลงทุน 268 ล้านบาทด้วย โครงการนี้เริ่มผลิตไฟฟ้าในเดือนธันวาคม 2559 โดยมีสัญญา PPA กับ กฟผ. และมีอัตรารับซื้อไฟฟ้าคงที่ตลอดอายุโครงการ (Feed-in-tariff -- FiT) ที่ราคา 5.66 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงเป็นเวลา 25 ปี

นอกจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แล้ว บริษัทยังได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมของบริษัท 2 แห่งคิดเป็นมูลค่า 3,160 ล้านบาท การลงทุนดังกล่าวจะเป็นการเพิ่มขนาดกำลังการผลิตและขยายสัดส่วนการใช้พลังงานชนิดต่าง ๆ ในการผลิตไฟฟ้าของบริษัท ในกรณี บริษัทได้ถือหุ้น 49.5% ของ บริษัท พีพีทีซี จำกัด (PPTC) และ 40% ใน บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (SSUT) โดยบริษัททั้งสองเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) ซึ่งมีสัญญา PPA กับ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ระยะเวลา 25 ปีและมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำระยะยาวกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

โรงไฟฟ้า PPTC ซึ่งตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบังได้เริ่มดำเนินการผลิตมาตั้งแต่เดือนมีนาคม 2559 ด้วยขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้า 120 เมกะวัตต์และกำลังการผลิตไอน้ำ 30 ตันต่อชั่วโมง PPTC มีสัญญาขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์และมีสัญญาขายไฟฟ้า 30 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำ 5 ตันต่อชั่วโมงกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ส่วน SSUT นั้นมีโรงไฟฟ้า 2 โรงซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 240 เมกะวัตต์และกำลังการผลิตไอน้ำ 60 ตันต่อชั่วโมง โรงไฟฟ้าของ SSUT ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ และได้เริ่มดำเนินการผลิตไฟฟ้าได้ครบทั้งหมดตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 โดยมีสัญญาขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 180 เมกะวัตต์ และมีสัญญาขายไฟฟ้า 27 เมกะวัตต์และสัญญาขายไอน้ำ 11.6 ตันต่อชั่วโมงกับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ทริสเรทติ้งคาดว่า SSUT จะสามารถขายไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ การลงทุนซื้อกิจการเหล่านี้จะเพิ่มผลกำไรให้แก่บริษัทจากการที่โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้แก่บริษัทได้อีกถึง 155.4 เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการลงทุน (หรือ 155.4 MWe) ซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้นประมาณ 192 MWe

การประเมินอันดับเครดิตยังได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งเป็นที่น่าพอใจด้วย กล่าวคือ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทมีประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า (Performance Ratio -- PR) เฉลี่ยสูงกว่า 80% โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 บริษัทผลิตไฟฟ้าได้ 17.6 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้น 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตจากโครงการ Solar Farm สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์และโครงการ Solar Farm ที่จังหวัดเกียวโต โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทสร้างรายได้จำนวน 249 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นถึง 43% จากช่วงเดียวกันของปี 2559 อีกทั้งบริษัทยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจำนวน 64 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อีกด้วย ทั้งนี้ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 70%-80% ในช่วงปี 2556 จนถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2560

การประเมินอันดับเครดิตยังได้พิจารณารวมไปถึงแนวโน้มการเติบโตของการใช้แหล่งพลังงานทดแทนต่าง ๆ ของประเทศไทยด้วย โดยรัฐบาลไทยมีแผนระยะยาวที่แน่นอนในการพัฒนาแหล่งพลังงานทางเลือกซึ่งเห็นได้จากการที่ภาครัฐให้การสนับสนุนแก่ผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากนี้ ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องก็เป็นประเด็นที่ใช้ในการพิจารณาอันดับเครดิตดังกล่าวด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม ผลงานในธุรกิจพลังงานที่ยังมีไม่มากก็มีผลกดดันต่ออันดับเครดิตของบริษัท ทั้งนี้ ผลงานการผลิตไฟฟ้าของบริษัทเพื่อให้ได้ระดับผลผลิตที่มีเสถียรภาพในระยะยาวยังต้องการพิสูจน์ต่อไป อีกทั้งบริษัทยังได้มีการลงทุนมูลค่าสูงในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมซึ่งมีความซับซ้อนและมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานมากกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีกด้วย อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้า PPTC ก็ถือว่ามีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ ในขณะที่โรงไฟฟ้า SSUT นั้นยังต้องมีการปรับปรุงแก้ไขอยู่

อันดับเครดิตยังลดทอนลงจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงเพื่อรองรับการขยายการลงทุนของบริษัทด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนเท่ากับ 71.6% ณ เดือนมิถุนายน 2560 เพิ่มขึ้นจาก 67.2% ในปี 2559 จากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมลดลงอย่างมากโดยมาอยู่ที่ 4% ในปี 2559 และ 3.3% (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มมีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ซึ่งลดลงจากระดับที่มากกว่า 20% ในช่วงปี 2556-2558 บริษัทยังตั้งเป้าการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นอีก โดยบริษัทมีแผนลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นขนาดกำลังการผลิต 25 เมกะวัตต์ด้วยมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 2,700-3,000 ล้านบาทซึ่งมีแผนก่อสร้างในช่วงปี 2561-2562 หากโครงการดังกล่าวเริ่มดำเนินการก็จะส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงในช่วงก่อสร้างโครงการ ทั้งนี้ การลงทุนในโครงการขนาดใหญ่จะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทในช่วงระหว่างปี

2560-2563 ในระยะสั้นทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังไม่มีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่อื่น ๆ นอกเหนือจากโรงไฟฟ้าขนาด 25 เมกะวัตต์ในประเทศญี่ปุ่นดังกล่าว อย่างไรก็ตามน้อยกว่าบริษัทจะสามารถระดมทุนเพิ่มได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering -- IPO)

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 192 MWe ซึ่งประกอบด้วยกำลังการผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 36.5 เมกะวัตต์และจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม 155.4 MWe โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นคาดว่าจะมีประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าสูงกว่า 80% และปริมาณไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ผลิตได้จากสมมติฐานดังกล่าวคาดว่าจะอยู่ในช่วง 45-50 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อปี ในระหว่างปี 2560-2563 รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 450-500 ล้านบาทต่อปี และทริสเรทติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจะสามารถปรับปรุงประสิทธิภาพและทำสัญญาขายไฟฟ้ากับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นได้ ซึ่งจะทำให้บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนได้มากขึ้นตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในปี 2560 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาทและจะเพิ่มขึ้นเป็น 700-750 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 75%-80% ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ในช่วง 500-550 ล้านบาทต่อปี EBITDA และเงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม อย่างไรก็ตาม คาดว่า EBITDA จะค่อย ๆ ลดลงจากการหมดอายุของส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ส่วนในช่วงปี 2560-2563 นั้น อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 70%-75% จากการกู้ยืมเพื่อใช้ในการลงทุน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทสามารถขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและรักษาผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจโดยไม่มีต้นทุนทดแทนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่เดียวกันก็สามารถดำเนินงานโรงไฟฟ้าใหม่ได้ตามแผน และยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างกระแสเงินสดในระดับสูงได้อย่างสม่ำเสมอและมีผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ โดยที่โครงสร้างเงินทุนจะไม่อ่อนแอลงจากระดับปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจและสามารถสร้างกระแสเงินสดจำนวนมากได้แม้ว่าจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ซับซ้อนขึ้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากบริษัทไม่สามารถรักษาผลการดำเนินงานให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจและสร้างผลงานในธุรกิจให้ปรากฏอย่างต่อเนื่องได้ หรือไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดที่เพียงพอ หรือมีโครงสร้างเงินทุนอ่อนแอลงอย่างมาก

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (EP)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้	248.8	343.0	353.1	215.1	205.9	43.2
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	86.1	93.8	49.6	34.3	35.1	4.9
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	102.3	78.2	179.4	117.0	116.4	7.6
เงินทุนจากการดำเนินงาน	109.7	156.0	248.5	157.3	154.9	(14.1)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	253.4	239.4	297.1	192.8	192.0	12.6
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	169.4	1,053.0	75.7	12.6	45.3	0.6
สินทรัพย์รวม	6,555.4	6,010.1	1,971.7	959.9	1,034.1	977.0
เงินกู้รวม	4,612.6	3,946.3	1,147.5	606.3	676.5	735.2
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,833.4	1,926.2	730.8	275.1	280.4	238.8
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	72.2	67.3	83.4	85.2	92.6	27.6
อัตราส่วนผลตอบแทนเงินทุนถาวร (%)	5.0 **	4.3	16.6	16.4	15.7	2.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.9	2.6	6.0	5.6	5.5	2.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	3.3 **	4.0	21.7	25.9	22.9	(1.9)
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	71.6	67.2	61.1	68.8	70.7	75.5

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>