

บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 185/2564

27 ตุลาคม 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
27/09/62	A-	Negative
03/04/61	A-	Stable

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทชาติชัย

suchana@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร

nauwarut@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

ศศิพร วัชรไธย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” ตามการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA) ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564 โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของ WHA ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง ซึ่ง WHA ได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรทติ้ง ในการนี้ การเปลี่ยนแปลงแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของ WHA ที่ดีขึ้นและความกังวลเกี่ยวกับภาระหนี้ในระดับสูงของ WHA ที่บรรเทาลง

ทริสเรทติ้งยังพิจารณาให้สถานะเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ “a-” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้ให้บริการสาธารณูปโภคแต่เพียงผู้เดียวในนิคมอุตสาหกรรมของ WHA ทั้งในประเทศไทยและในประเทศเพื่อนบ้าน ตลอดจนฐานรายได้ประจำที่บริษัทได้รับจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ธุรกิจของบริษัทก็มีข้อจำกัดจากการมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดในธุรกิจสาธารณูปโภคในประเทศเวียดนามและความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำในแหล่งน้ำ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของ WHA

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยของ WHA ซึ่งเป็นบริษัทแม่ที่มีอำนาจควบคุมแผนกลยุทธ์และการตัดสินใจด้านนโยบายทางการเงินของบริษัทโดยตรง ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 กลุ่มบริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น (WHA Group) ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 72% บริษัทเป็นผู้ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการเป็นผู้ให้บริการสาธารณูปโภคในนิคมอุตสาหกรรมทุกแห่งทั้งในปัจจุบันและที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (WHAID) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นบริษัทย่อยสำคัญอีกแห่งหนึ่งของ WHA ปัจจุบันบริษัทได้สิทธิในการให้บริการสาธารณูปโภคแก่นิคมอุตสาหกรรมที่เปิดดำเนินการแล้ว 11 แห่ง (รวมถึงนิคมอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม) ทั้งนี้ สิทธิดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงจากการที่คู่แข่งไม่สามารถเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ที่บริษัทให้บริการได้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุนร่วมกับหุ้นส่วนทางธุรกิจที่มีชื่อเสียงหลายรายในโครงการโรงไฟฟ้าหลายแห่งอีกด้วย

บริษัทสร้างรายได้ในสัดส่วนที่สำคัญให้แก่ผลการดำเนินงานโดยรวมของ WHA โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 บริษัทสร้างรายได้ในสัดส่วน 36% ของรายได้รวมของ WHA และ 50% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ WHA

เติบโตอย่างมีนัยสำคัญหลังจากผลกระทบจากภาวะภัยแล้งและโรคโควิด 19 ผ่านพ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทจะฟื้นตัวและเติบโตขึ้นในช่วงปี 2564-2566 ตามการฟื้นตัวของสถานการณ์ภัยแล้งที่เกิดขึ้นในปี 2563 ตลอดจนการกลับมาดำเนินงานอีกครั้งของลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมและอุปสงค์ใหม่ ๆ จากลูกค้าใหม่ ๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าและปิโตรเคมี

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้และกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นประมาณ 37% และ 41% จากช่วงครึ่งแรกของปี 2563 โดยมาอยู่ที่ระดับ 1.2 พันล้านบาทและ 263 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้ จากการที่มีปริมาณฝนที่เพิ่มขึ้นในปี 2564 ประกอบกับอุปสงค์ที่เริ่มกลับมาจึงทำให้ยอดขายน้ำดิบและน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 80% ของยอดขายทั้งหมดของบริษัทนั้นเติบโตขึ้น

อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้สาเหตุหลักของการเติบโตดังกล่าวเกิดจากอุปสงค์จากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ que เริ่มเปิดดำเนินการในเดือนเมษายน 2564 และอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานปิโตรเคมี

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตอยู่ที่ระดับ 2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566 ตามการขยายตัวของโรงไฟฟ้าในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 และในปี 2565 พร้อมกับอุปสงค์น้ำที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานปิโตรเคมี นอกจากนี้ การขยายนิคมอุตสาหกรรมไปยังประเทศเวียดนามและการมีอุปสงค์สินค้าที่เป็นนวัตกรรมใหม่ ๆ ของบริษัท เช่น น้ำปราศจากแร่ธาตุและน้ำสะอาดจากการบำบัดน้ำเสียจากอุตสาหกรรม ยังได้สร้างรายได้และความสามารถในการทำกำไรให้แกบริษัทเพิ่มขึ้นอีกด้วย

นอกจากธุรกิจสาธารณูปโภคแล้ว บริษัทยังมุ่งเน้นการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) ด้วย โดยบริษัทตั้งเป้าไว้ว่าจะมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 90 เมกะวัตต์ภายในปี 2564 โดย ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งสิ้น 63 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ รายได้จากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาดคิดเป็นสัดส่วน 3% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2563

ความกังวลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของธุรกิจสาธารณูปโภคในประเทศเวียดนาม

บริษัทวางแผนจะขยายธุรกิจสาธารณูปโภคออกไปนอกเขตนิคมอุตสาหกรรมของ WHA โดยในปี 2562 บริษัทได้ลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสาธารณูปโภคในประเทศเวียดนามจำนวน 2 แห่งคือ Cua Lo Water Supply Joint Stock Company และ Duong River Surface Water Plant JSC (SDWTP) โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมที่ประมาณ 2.5 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ทำให้เกิดความล่าช้าในการเพิ่มยอดขายในธุรกิจที่ประเทศเวียดนามได้ส่งผลให้ส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมทุนมีผลขาดทุนสะสมเป็นจำนวน 251 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2564 อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ได้มีการขยายท่อส่งน้ำไปยังอีก 2 จังหวัดใกล้เคียงเพื่อเพิ่มยอดขาย โดยผู้บริหารของบริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายจากโรงงานผลิตน้ำของ SDWTP จะเพิ่มจาก 60% เป็น 80% ในปี 2565 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็ยังคงคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจในประเทศเวียดนามน่าจะยังขาดทุนอยู่และจะยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในช่วงปีประมาณการได้เมื่อพิจารณาจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาครัฐและผลกระทบจากโรคโควิด 19 ในประเทศเวียดนาม

กระแสเงินสดจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่คาดการณ์ได้

กระแสเงินสดจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่บริษัทได้ร่วมลงทุนกับหุ้นส่วนทางธุรกิจหลายรายนั้นค่อนข้างมั่นคง โดยบริษัทถือหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าหลายแห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) และโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 กำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทอยู่ที่ 596 เมกะวัตต์

บริษัทได้รับเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจำนวน 1.8 พันล้านบาทในปี 2563 และจำนวน 603 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลที่จำนวน 1.1-1.2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566 และคาดว่าจะกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (รวมเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่ร่วมลงทุน) จะอยู่ที่ 2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566

ภาระหนี้ยังคงเพิ่มขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วมาตั้งแต่ปี 2562 ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 48% ซึ่งสูงกว่าระดับ 37% ในปี 2560-2561 โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคในประเทศเวียดนามเป็นหลัก บริษัทมีเป้าหมายที่ชัดเจนที่จะเติบโตในธุรกิจด้านสาธารณูปโภคและพลังงาน โดยในด้านธุรกิจสาธารณูปโภคนั้น บริษัทจะขยายกิจการในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมของบริษัทแม่ตามแผนต่อไปและจะเพิ่มสินค้าที่เป็นนวัตกรรมใหม่ ๆ ออกมาให้มากขึ้น เช่น น้ำสะอาดจากการบำบัดน้ำเสียจากอุตสาหกรรมและน้ำปราศจากแร่ธาตุ ส่วนในด้านธุรกิจพลังงานนั้น บริษัทมีกลยุทธ์ที่จะขยายการผลิตไฟฟ้าให้มากขึ้นกว่าเดิมโดยการลงทุนในส่วนของระบบ Solar Rooftop และมีความร่วมมือกับหุ้นส่วนทางธุรกิจในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานขยะและการค้าปลีกก๊าซธรรมชาติ โดยงบลงทุนโดยรวมคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.4-2.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีประมาณการและคาดว่าส่วนหนึ่งของแหล่งเงินทุนจะมาจาก การกู้ยืม ในการนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 51%-54% ในระหว่างปี 2564-2566

กระแสเงินสดอยู่ในระดับที่จัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนเพื่อการชำระหนี้ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวนประมาณ 1.5 พันล้านบาท หนี้ที่ออกในเดือนกรกฎาคม 2564 จำนวน 3.5 พันล้านบาท วงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินจำนวน 2.5 พันล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับอีกจำนวนราว ๆ 1.5 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งคาดว่าแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะเพียงพอแก่การชำระหนี้เงินกู้ธนาคารและหนี้กู้รวมจำนวน 4.7 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

ทั้งนี้ ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2.5 เท่า โดยอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 0.94 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2564 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์มาก ดังนั้น บริษัทจึงไม่น่ามีปัญหาในการที่จะรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้เป็นไปตามข้อกำหนดในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 30% ในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้น 10% ต่อปีในระหว่างปี 2565-2566 จากการฟื้นตัวของภาวะภัยแล้งและโรคโควิด 19 รวมทั้งจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าและโรงงานปิโตรเคมีแห่งใหม่ ๆ
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 33%-35% และอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (รวมเงินปันผลรับ) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 81%-89%
- งบลงทุนจะอยู่ที่ระดับ 1.4-2.2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ WHA ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารูปแบบและระดับความสัมพันธ์ทางธุรกิจระหว่าง WHA และบริษัทจะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของ WHA อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของ WHA ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่หรือสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,157	1,722	1,879	1,738	1,768
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	598	1,258	2,530	2,676	2,467
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,215	2,375	1,589	1,278	1,402
เงินทุนจากการดำเนินงาน	993	1,930	1,194	854	915
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	217	433	351	376	468
เงินลงทุน	225	1,033	819	322	352
สินทรัพย์รวม	25,747	26,172	26,419	23,773	21,378
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,556	11,388	11,210	8,333	7,624
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	12,221	12,157	13,559	14,049	12,577
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	105.07	137.88	84.54	73.56	79.28
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.13 **	4.95	10.38	12.16	12.69
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.59	5.48	4.52	3.40	2.99
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.70 **	4.80	7.06	6.52	5.44
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.69 **	16.95	10.66	10.24	12.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	48.60	48.37	45.26	37.23	37.74

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (WHAUP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
WHAUP222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A-
WHAUP222DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A-
WHAUP236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,290 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A-
WHAUP237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A-
WHAUP247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A-
WHAUP256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,320 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A-
WHAUP267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A-
WHAUP302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2573	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria