

# บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 104/2562

3 กรกฎาคม 2562

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 13/09/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับ | แนวโน้มอันดับ       |
|----------|--------|---------------------|
|          | เครดิต | เครดิต/ เครดิตพินิจ |
| 17/08/60 | A      | Stable              |
| 04/06/58 | A-     | Stable              |
| 02/05/57 | BBB+   | Stable              |

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของ บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดอันแข็งแกร่งที่คาดการณ์ได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกจำกัดจากความเสี่ยงจากการลงทุนใหม่ของบริษัทเพื่อเสริมสร้างสินทรัพย์ที่เป็นโรงไฟฟ้า และสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไปของอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### กระแสเงินสดที่แน่นอนจากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์

ความแข็งแกร่งของบริษัทนั้นคาดการณ์จากแหล่งรายได้ที่แน่นอนจากเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ บริษัทเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินการแล้ว 36 แห่งผ่านบริษัทย่อย โดยโรงไฟฟ้าดังกล่าวส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย โรงไฟฟ้าทั้งหมดมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) จำนวน 205.92 เมกะวัตต์ และได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ที่อัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (หน่วย) เป็นระยะเวลา 10 ปีนับจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

กระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่คาดการณ์ได้เป็นผลจากการที่มีอัตราค่าไฟฟ้าที่แน่นอนตามสัญญา ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่ต่ำ และเครดิตที่ดีของผู้ซื้อไฟฟ้า ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดของบริษัทในช่วงปี 2562-2564 จะยังคงมาจากเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นหลักแม้ว่าบริษัทพยายามขยายฐานรายได้ไปยังธุรกิจอื่นก็ตาม เช่น การติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาโรงงานอุตสาหกรรม

### ผลการดำเนินงานดีกว่าที่ประมาณการ

ประสบการณ์ของผู้บริหารในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้แก่บริษัท โดยบริษัทเป็นผู้พัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เชิงพาณิชย์รายแรกของประเทศ

บริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการ โดยในปี 2561 บริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้ 384 ล้านหน่วยสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ 4% ซึ่งแนวโน้มนี้ยังคงดำเนินอยู่ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2562 ซึ่งบริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้ 136 ล้านหน่วย หรือคิดเป็น 37% ของประมาณการทั้งปี

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทยังมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อไปในอนาคต เนื่องจากการเลือกซื้ออุปกรณ์ที่ได้รับการรับรองและผ่านการพิสูจน์แล้วรวมถึงการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพ ในประมาณการกรณีฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการว่าในระหว่างปี 2562-2564 บริษัทน่าจะสามารถผลิตไฟฟ้าได้ประมาณ 362-365 ล้านหน่วย โดยประมาณการนี้อยู่บนสมมติฐานประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าที่ 78% โดยมีระดับความน่าจะเป็น 50% ที่คาดว่าจะสามารถผลิตไฟฟ้าได้ (P50) โดยคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากโรงไฟฟ้าประมาณ 4,000 ล้านบาทต่อปี

### กระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง

การคงอันดับเครดิตสะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังสามารถสร้างกระแสเงินสดจำนวนมากได้ในช่วงปี 2562-2564 ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ค่อนข้างคงที่ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาที่ประมาณ 4,000 ล้านบาทต่อปี

ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งที่เท่ากัน บริษัทสามารถผลิตกระแสเงินสดได้มากกว่าคู่แข่งรายอื่นในประเทศ เนื่องจากบริษัทมีข้อได้เปรียบจากเงื่อนไขสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ดีกว่า โรงไฟฟ้าของบริษัทได้รับ Adder ที่อัตรา 8 บาทต่อหน่วย ซึ่งเป็นอัตราสูงสุดที่รัฐบาลสนับสนุนเพื่อส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจาก

พลังงานแสงอาทิตย์ ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าในช่วงปี 2562-2564 บริษัทจะสามารถสร้าง EBITDA ได้ไม่ต่ำกว่า 3,500 ล้านบาทต่อปี

### บริษัทจำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเพื่อรักษาระดับกระแสเงินสดในอนาคต

ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ยอดเยี่ยมแต่ก็มีความเสี่ยงที่กำไรจะหดตัวอย่างต่อเนื่องในอนาคต กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจะปรับตัวลดลงไปตาม Adder ที่จะทยอยหมดอายุลงตั้งแต่ปี 2563 ถึง 2567 ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทจะเริ่มลดลงตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไปและจะลดลงอย่างรวดเร็วในปี 2567 เป็นผลให้บริษัทต้องพยายามสร้างกำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีการลงทุนใหม่ในระดับที่ไม่มาก

บริษัทได้ลงทุนในบริษัทในประเทศญี่ปุ่นซึ่งเป็นเจ้าของที่ดินที่ให้เช่าแก่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 30 เมกะวัตต์ในจังหวัดทตโตริ ประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทจะได้รับเงินปันผลประมาณ 2-3 ล้านบาทต่อปี บริษัทยังคงมีแผนจะลงทุนในประเทศญี่ปุ่นต่อไปโดยอาศัยการช่วยเหลือจากหุ้นส่วนธุรกิจที่บริษัทรู้จักมายาวนานคือ บริษัท เคียวเซระ คอร์ปอเรชั่น (Kyocera) ทั้งนี้ บริษัทมีโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่จะต้องลงทุนอีกราว 612 เมกะวัตต์ โดยบริษัทตั้งใจจะถือหุ้นในแต่ละโครงการน้อยกว่า 20% และรับรู้รายได้ในลักษณะของเงินปันผลรับ

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงในการดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นนั้นจะสามารถจัดการได้ ซึ่งได้พิจารณาถึงความเสี่ยงที่ต่ำของประเทศและผู้รับซื้อไฟฟ้า รวมถึงสถานะทางการเงินของผู้ร่วมลงทุนในโครงการแล้ว อย่างไรก็ตาม แผนลงทุนในประเทศญี่ปุ่นของบริษัทที่มีอยู่ในปัจจุบันยังไม่สามารถชดเชยกระแสเงินสดที่จะหายไปในอนาคตจาก Adder ที่ครบกำหนดอายุได้

### ความเปลี่ยนแปลงในสภาพแวดล้อมของธุรกิจ

ทริสเรตติ้งเห็นว่ากรณีที่บริษัทยังคงมุ่งขยายการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เพียงอย่างเดียวจะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงมากขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมของธุรกิจทั้งจากอัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลง การแข่งขันที่รุนแรง ผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง และความเสี่ยงด้านผู้ซื้อไฟฟ้าที่สูงขึ้น ในปัจจุบัน โอกาสการลงทุนในธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีความน่าสนใจลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับยุคเฟื่องฟูในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา การแข่งขันที่สูงขึ้นทำให้บริษัทต่าง ๆ ต้องเสนออัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลง

แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศในปัจจุบันให้ความสำคัญอย่างมากกับพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทที่ติดตั้งบนหลังคาเพื่อผลิตไฟฟ้าใช้เอง ขณะที่ผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่ก็มีแนวโน้มที่จะหันมาเสนอขายไฟฟ้าให้แก่โรงงานอุตสาหกรรมภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายกกับภาคเอกชน หรือที่เรียกว่า Private PPA มากขึ้น ซึ่งบริษัทก็มีแผนที่จะเข้าสู่ธุรกิจขายไฟฟ้าให้แก่ภาคเอกชนเช่นกันซึ่งถือว่าการเปลี่ยนแปลงรูปแบบทางธุรกิจที่สำคัญและจะเผชิญความเสี่ยงที่สูงขึ้น

### กระแสเงินสดและสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีระดับหนี้สินที่ลดลงตลอดในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและนโยบายทางการเงินแบบระมัดระวังของผู้บริหาร ในปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 1.62 เท่า บริษัทชำระคืนหนี้สินทางการเงินตามกำหนดทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 67% ในปี 2557 ลงมาเท่ากับ 33% ในปี 2561 และยังคงลดลงเป็น 29% ในเดือนมีนาคม 2562

ตามประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษากำไรการดำเนินงานที่ดีต่อไป โดยคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA ปีละ 3,500 ล้านบาทในช่วงปี 2562-2564 ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับการบำรุงรักษาและขยายงานประมาณ 3,400 ล้านบาทในช่วงเดียวกัน ทำให้บริษัทจะมี อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงเหลือ 20% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงเท่ากับ 1.1 เท่า

บริษัทมีสภาพคล่องมาก ณ เดือนมีนาคม 2562 บริษัทมีเงินสดเท่ากับ 100 ล้านบาทและมีหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาดเท่ากับ 2,900 ล้านบาทเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้หุ้นกู้จำนวน 2,400 ล้านบาทที่ถึงกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนถัดไป นอกจากนี้ บริษัทมีหนี้หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในปี 2563 จำนวน 1,700 ล้านบาท ปี 2564 จำนวน 2,200 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีขนาดของ EBITDA ที่เพียงพอชำระหนี้ที่จะถึงกำหนดชำระดังกล่าว

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ในช่วงปี 2562-2564 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 36 โครงการสามารถผลิตไฟฟ้าได้ประมาณ 362-365 ล้านหน่วยต่อปี
- รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประมาณปีละ 3,900-4,100 ล้านบาท
- รายได้จากกิจการดำเนินงานรวมประมาณปีละ 5,100-5,300 ล้านบาท
- อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้สูงกว่า 65%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนและเงินลงทุนรวมประมาณ 300 ล้านบาทในปี 2562 และประมาณ 1,500 ล้านบาทต่อปีในปี 2563 และ 2564

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าให้สูงกว่า 75% ได้ในอีก 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะทำให้บริษัทมี EBITDA อย่างน้อยปีละ 3,500 ล้านบาท ในขณะที่คาดว่าบริษัทจะยังคงดำเนินนโยบายทางการเงินแบบระมัดระวังโดยที่การลงทุนขยายธุรกิจของบริษัทไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อสถานะความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่ม EBITDA ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญได้อย่างต่อเนื่องซึ่งอาจเกิดจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่สามารถสร้างผลกำไรได้ดีหรือบริษัทได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่แข็งแกร่งในขณะที่บริษัทสามารถควบคุมภาระหนี้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยเชิงลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้จากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่ต่ำกว่าคาดจนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ หรือการขยายธุรกิจด้วยการก่อหนี้ในระดับสูง

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

หน่วย: ล้านบาท

|  | ม.ค.-มี.ค.<br>2562 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |        |        |
|--|--------------------|---------------------|--------|--------|--------|
|  |                    | 2561                | 2560   | 2559   | 2558   |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม   | 1,355              | 5,998               | 6,015  | 5,460  | 5,006  |
| กำไรจากการดำเนินงาน  | 1,047              | 4,131               | 4,042  | 3,941  | 3,885  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี  | 883                | 3,480               | 3,437  | 3,301  | 3,265  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย                                       | 1,052              | 4,171               | 4,081  | 3,954  | 3,910  |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน   | 950                | 3,606               | 3,398  | 3,199  | 3,083  |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว  | 96                 | 504                 | 618    | 746    | 898    |
| เงินลงทุน  | 7                  | 17                  | 90     | 91     | 220    |
| สินทรัพย์รวม   | 23,450             | 22,798              | 23,027 | 24,232 | 24,736 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว   | 5,958              | 6,776               | 9,220  | 10,700 | 13,023 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว   | 14,673             | 13,881              | 11,208 | 9,766  | 8,470  |
| <b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>  |                    |                     |        |        |        |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา<br>และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)                     | 77.26              | 68.88               | 67.20  | 72.18  | 77.59  |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)  | 14.71              | 15.80               | 15.29  | 13.93  | 13.22  |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา<br>และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)     | 10.98              | 8.28                | 6.60   | 5.30   | 4.35   |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย<br>ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 1.43               | 1.62                | 2.26   | 2.71   | 3.33   |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)  | 61.39              | 53.21               | 36.86  | 29.89  | 23.67  |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)   | 28.88              | 32.80               | 45.13  | 52.28  | 60.59  |

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (SPCG)

|  |        |
|--|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:  | A      |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:  |        |
| SPCG19DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562 | A      |
| SPCG20DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563 | A      |
| SPCG21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564 | A      |
| SPCG22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565 | A      |
| SPCG23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 650 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566   | A      |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:   | Stable |

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)