

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 100/2560

17 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน	A
หุ้นกู้ไม่ต่อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตฟิงจ
04/06/58	A-	Stable
02/05/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เสรมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthiana@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของ บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) เป็น "A" จากเดิมที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีนัยสำคัญมาตั้งแต่เริ่มกิจการซึ่งดีกว่าที่ประมาณการไว้ รวมถึงภาระหนี้เงินกู้รวมที่ลดลงด้วย ซึ่งปัจจัยทั้ง 2 ประการส่งผลทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น อันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงการมีกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ รวมทั้งประสบการณ์ของคณะผู้บริหารจากการเป็นผู้บุกเบิกในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า และแนวโน้มที่ชัดเจนของการใช้พลังงานทดแทนของประเทศที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจากแผนการลงทุนของบริษัท

บริษัทเอสพีซีจีก่อตั้งในปี 2539 ในชื่อเดิมคือ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ในปี 2554 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) แบบทางอ้อม (Reverse Listing) และได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัทเอสพีซีจี หลังจากนั้นบริษัทได้ย้ายการซื้อขายหลักทรัพย์ไปยังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2555 ณ เดือนมีนาคม 2560 ครอบครัวยุทธยาภคเป็นผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทในสัดส่วน 49% บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ลงทุนส่วนใหญ่ในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งสิ้น 36 โครงการ โดยมีการผลิตตามสัญญารวมทั้งสิ้น 205.92 เมกะวัตต์ ในปี 2559 รายได้หลักของบริษัทจำนวน 80% มาจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และประมาณ 16% มาจากธุรกิจติดตั้งระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา ส่วนที่เหลืออีก 4% มาจากธุรกิจผลิตหลังคาเหล็กและธุรกิจอื่น ๆ

สถานะทางธุรกิจอันแข็งแกร่งของบริษัทเป็นผลมาจากกระแสเงินสดที่แน่นอนที่บริษัทได้รับจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยบริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินงานแล้ว 36 แห่งผ่านบริษัทย่อย โรงไฟฟ้าทั้งหมดมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และได้รับส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ที่อัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (หน่วย) เป็นระยะเวลา 10 ปี กระแสเงินสดของบริษัทมีความแน่นอนและคาดการณ์ได้เนื่องจากบริษัทมีอัตราปรับซื้อไฟฟ้าที่แน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับชำระเงินจากผู้ซื้ออยู่ในระดับต่ำ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทตั้งอยู่ในพื้นที่ 9 จังหวัดในภาคตะวันออกเฉียงเหนือและในจังหวัดลพบุรี ซึ่งจากข้อมูลสถิติความเข้มรังสีดวงอาทิตย์พบว่าภาคตะวันออกเฉียงเหนือเป็นพื้นที่ที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ ในด้านสัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้น บริษัทมีความได้เปรียบกว่าผู้ประกอบการรายอื่นเนื่องจากบริษัทได้รับค่าปรับซื้อไฟฟ้าในอัตราสูงสุดจากนโยบายสนับสนุนของภาครัฐ นอกจากนี้ ประสบการณ์ของคณะผู้บริหารในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ก็ยังช่วยเสริมความเข้มแข็งให้แก่บริษัทอีกด้วยโดยบริษัทเป็นผู้พัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เชิงพาณิชย์รายแรกในประเทศไทย นอกจากนี้ สถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็งของบริษัทยังเป็นผลมาจากการมีนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังด้วยเช่นกัน

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีผลการดำเนินงานที่มีนัยสำคัญและดีกว่าประมาณการมาโดยตลอด รวมถึงการมีภาระหนี้เงินกู้รวมที่ลดลง ส่งผลให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินที่ดีขึ้น โรงไฟฟ้าของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีมาตั้งแต่จัดตั้งซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการซื้ออุปกรณ์ที่ผ่านการพิสูจน์แล้วและได้รับการรับรอง รวมทั้งการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพ กล่าวคือ โรงไฟฟ้าของบริษัทได้รับการติดตั้งอุปกรณ์สำคัญที่มีมาตรฐาน เช่น แผ่นเซลล์แสงอาทิตย์และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าซึ่งบริษัทสั่งซื้อจากผู้จำหน่ายที่มีชื่อเสียง ได้แก่ Kyocera Corporation (Kyocera)

และ SMA Solar Technology AG (SMA) โดยผู้จำหน่ายทั้ง 2 รายมีการรับประกันประสิทธิภาพของอุปกรณ์ระยะยาวให้แก่บริษัท

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าที่ทริสเรตติ้งได้คาดการณ์ไว้มาตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งเป็นปีแรกที่บริษัทได้รับอันดับเครดิต บริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้สูงกว่าที่คาดการณ์ประมาณ 13% ต่อปี ในปี 2559 บริษัทผลิตไฟฟ้าได้ประมาณ 391 ล้านหน่วยซึ่งสูงกว่าประมาณการที่ 346 ล้านหน่วยอยู่ 13% นอกจากนี้ไฟฟ้าที่ผลิตได้ยังมีปริมาณสูงกว่าประมาณการเบื้องต้นของพลังงานไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้ที่ระดับความน่าจะเป็น 50% (P50) อยู่ 7% สำหรับปี 2559 อีกด้วย ทั้งนี้ P50 แสดงถึงปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ต่อปีซึ่งมีโอกาสที่จะสูงเกินระดับได้ 50% โดยปรกติแล้ว P50 จะสะท้อนผลผลิตที่ดีที่สุดของโครงการหนึ่ง ๆ ซึ่งมาจากการประมาณการที่พิจารณาถึงความไม่แน่นอนต่าง ๆ ของโครงการนั้น ๆ บริษัทมีประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าเฉลี่ยที่ 77.5% ในปี 2559 สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 นั้น บริษัทผลิตไฟฟ้าได้ 199 ล้านหน่วย ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ คาดว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทจะสร้างรายได้ประมาณ 4,000-4,500 ล้านบาทต่อปีด้วยกำลังการผลิต ณ ปัจจุบัน

จากการมีโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพสูงทำให้บริษัทสามารถมีกระแสเงินสดที่สูงและแน่นอนผ่านการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งของบริษัท เป็นผลให้ภาระเงินกู้รวมของบริษัทลดลงและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทก็เพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจาก 4.4 เท่าในปี 2558 เป็น 6.5 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) สูงเพราะได้รับ Adder และมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ต่ำ โดยอัตราค่าบริการซื้อไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แต่ละแห่งของบริษัทได้รับอยู่ที่ประมาณ 11 บาทต่อหน่วย และบริษัทยังมีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ที่ประมาณ 85% อีกด้วย บริษัทมีเงินกู้รวมลดลงจาก 15,796 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เหลือ 12,977 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 ในขณะที่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนดีขึ้นจาก 65.1% ณ สิ้นปี 2558 เป็น 55.4% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมก็ดีขึ้นเช่นกันโดยเพิ่มขึ้นจาก 19.1% ในปี 2558 เป็น 25% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 นอกจากภาระเงินกู้ยืมที่ลดลงแล้ว บริษัทยังสำรองเงินสดจำนวนมากไว้สำหรับรองรับเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึงรวมถึงสำหรับการลงทุนใหม่ ๆ ของบริษัท

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงโอกาสในการเติบโตของการใช้พลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยด้วยโดยเห็นได้จากการที่ภาครัฐมีนโยบายระยะยาวในการพัฒนาแหล่งพลังงานทางเลือกซึ่งรวมถึงการให้การสนับสนุนแก่ผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากนี้ ความต้องการในการใช้พลังงานก็ยังคงเติบโตอย่างมั่นคงต่อไปในอนาคต

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวยังมีข้อจำกัดจากความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นตามแผนการลงทุนเพื่อตอบสนองการเติบโตของบริษัท ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีแนวโน้มจะลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ เพื่อเสริมกำลังการผลิตให้แก่โรงไฟฟ้าของบริษัท บริษัทจำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมเพื่อที่จะรักษาระดับรายได้ให้ยังคงแข็งแกร่ง Adder ที่โรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัทได้รับนาน 10 ปีกำลังจะสิ้นสุดในระหว่างปี 2563 จนถึงปี 2567 ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้จากโรงไฟฟ้าลดลงอย่างรวดเร็ว บริษัทจึงมุ่งเน้นการลงทุนโรงไฟฟ้าในต่างประเทศเนื่องจากโอกาสการลงทุนภายในประเทศเริ่มมีจำกัดในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ประกอบกับบริษัทมีแนวทางที่จะหลีกเลี่ยงการลงทุนในแหล่งพลังงานทดแทนที่ต้องใช้เทคโนโลยีที่ซับซ้อนยิ่งขึ้นด้วย การลงทุนในต่างประเทศในช่วงเริ่มต้นจะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงเช่นเดียวกับผู้พัฒนาโครงการรายอื่น ๆ เช่น ความเสี่ยงของประเทศที่ไปลงทุน ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ ความเสี่ยงจากการก่อสร้าง ค่าใช้จ่ายที่สูงเกิน ความล่าช้าในการได้รับใบอนุญาต ความเสี่ยงทางการเงิน และความล่าช้าในการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ เป็นต้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 4,000-5,000 ล้านบาทในช่วงปี 2560-2562 เพื่อขยายกำลังการผลิต อย่างไรก็ตาม ด้วยนโยบายการเงินที่ระมัดระวัง บริษัทมีแผนจะเพิ่มทุนประมาณ 1,800 ล้านบาทด้วยวิธีจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยการขายหุ้นใหม่ประมาณ 92.4 ล้านหุ้น ดังนั้นทริสเรตติ้งจึงไม่คิดว่าบริษัทจะพึ่งพาการกู้ยืมเป็นหลักสำหรับการลงทุนใหม่ ๆ จากประมาณการ EBITDA รวมทั้งการลงทุน และการเพิ่มทุนในระดับดังกล่าว อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจึงคาดว่าจะอยู่ต่ำกว่า 50% ในขณะที่อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะอยู่ในระดับสูงกว่า 23% ในช่วงประมาณการ

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าการผลิตไฟฟ้าของบริษัทจะสอดคล้องกับประมาณการ P90 หรือที่ระดับความน่าจะเป็นที่ 90% สำหรับพลังงานไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้ (P90) และประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าเฉลี่ยจะอยู่ที่ 78% โดยคาดว่าบริษัทจะสามารถผลิตไฟฟ้าได้ประมาณ 340-350 ล้านหน่วยต่อปี ในขณะที่ EBITDA คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3,300-3,500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2563 ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไปคาดว่า EBITDA จะค่อย ๆ ลดลงเนื่องจากการทยอยหมดอายุของ Adder

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าให้สูงกว่า 75% ได้ในอีก 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะทำให้บริษัทมี EBITDA อย่างน้อยที่ระดับ 3,300-3,500 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่คาดว่าบริษัทจะยังคงดำเนินนโยบายทางการเงินแบบระมัดระวังโดยการลงทุนขยายธุรกิจของบริษัทไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อสถานะความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่ม EBITDA ได้อย่างต่อเนื่องจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่สามารถสร้างผลกำไรหรือบริษัทได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่แข็งแกร่งในขณะที่บริษัทสามารถควบคุมภาระหนี้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยเชิงลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้จากประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าที่ถดถอยลงจนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ หรือการขยายธุรกิจด้วยการก่อหนี้ในระดับสูง

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (SPCG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SPCG196A: หุ้นกู้มีผู้ค้ำประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้น 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายในปี 2562	A
SPCG17DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2560	A
SPCG18DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	A
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

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้	2,517	5,448	5,000	4,357	2,473	1,214
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	315	745	898	979	605	230
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	1,257	2,314	2,196	1,632	496	7
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,683	3,217	3,018	2,514	1,023	279
กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,060	4,016	3,940	3,407	1,658	555
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	61	80	202	1,358	8,339	6,055
สินทรัพย์รวม	24,061	24,232	24,736	25,571	22,501	13,052
เงินกู้รวม	12,977	13,321	15,796	18,014	16,646	8,171
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,434	9,766	8,470	7,100	3,513	2,589
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	79.4	72.0	77.7	77.5	65.5	44.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	14.2 **	14.2	13.4	12.5	8.5	5.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.5	5.4	4.4	3.5	2.7	2.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	25.0 **	24.1	19.1	14.0	6.1	3.4
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	55.4	57.7	65.1	71.7	82.6	75.9

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 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 ไข่ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิตไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>