

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/01/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
29/06/65	A	Stable
25/02/65	A+	Negative
23/01/51	A+	Stable
20/09/50	A+	Alert Developing
12/07/47	A+	Stable
29/06/47	A+	-

ติดต่อ:

สุचना ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลูยกิจ

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้ประกอบการรายใหญ่ซึ่งมีโครงข่ายท่อส่งน้ำดิบที่ครอบคลุมในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor – EEC) ตลอดจนบริการที่ไว้วางใจได้ และประสบการณ์ที่ยาวนาน รวมถึงความสามารถในการทำสิ่งที่แข็งแกร่งของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีปัจจัยลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นของบริษัทอันเนื่องมาจากการลงทุนจำนวนมากในการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำใหม่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การแข่งขันคาดว่าจะรุนแรงขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่ากรจําหน่ายน้ำดิบในเขตพื้นที่ EEC จะมีการแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้นหลังจากมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในตลาด ทั้งนี้ บริษัทได้สูญเสียสถานะในการเป็นผู้ให้บริการน้ำดิบแต่เพียงรายเดียวภายหลังจากที่กรมธนารักษ์ได้เลือกผู้ประกอบการเอกชนรายใหม่ให้เข้ามาเช่าและบริหารจัดการโครงข่ายท่อส่งน้ำของกรมธนารักษ์ในเขตพื้นที่ EEC ในปี 2564 โดยโครงข่ายท่อส่งน้ำนี้มีความยาว 136 กิโลเมตร (กม.) ซึ่งประกอบด้วยท่อส่งน้ำดอกกราย ท่อส่งน้ำหนองปลาไหล-หนองค้อ และท่อส่งน้ำหนองค้อ-แหลมฉบัง (ระยะที่ 1 และ 2) ในเดือนเมษายน 2566 บริษัทได้โอนท่อส่งน้ำหนองปลาไหล-หนองค้อและท่อส่งน้ำหนองค้อ-แหลมฉบัง ระยะที่ 2 รวมความยาวทั้งสิ้น 59 กม. ให้แก่ผู้ประกอบการรายใหม่เรียบร้อยแล้ว และส่วนที่เหลือบริษัทจะโอนให้แก่ผู้ประกอบการรายใหม่ภายในปลายเดือนธันวาคม 2566 นี้

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2566 บริษัทมีท่อน้ำประปานและท่อจ่ายน้ำรวมความยาวทั้งสิ้น 464 กม. ซึ่งประกอบด้วยท่อน้ำของบริษัทเองที่มีความยาว 387 กม. และท่อน้ำที่เข้ามาจากกรมธนารักษ์ที่มีความยาว 77 กม. ทั้งนี้ จากข้อมูลตัวเลขในปี 2565 ระบุว่าปริมาณน้ำดิบที่จําหน่ายผ่านท่อส่งน้ำของกรมธนารักษ์มีสัดส่วนคิดเป็น 61% ของปริมาณน้ำดิบทั้งหมดที่บริษัทจําหน่าย

ยังคงสถานะเป็นผู้ให้บริการน้ำดิบรายใหญ่ในเขต EEC ต่อไป

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้ให้บริการน้ำดิบเจ้าหลักในเขต EEC ต่อไป โดยขณะนี้บริษัทกำลังก่อสร้างท่อส่งน้ำใหม่ที่มีความยาวทั้งสิ้น 136 กม. ซึ่งประกอบด้วยท่อส่งน้ำที่ขนานไปกับท่อส่งน้ำของกรมธนารักษ์ความยาว 94 กม. และท่อส่งน้ำใหม่ความยาว 42 กม. ที่เชื่อมกับอ่างเก็บน้ำคลองหลวง ระบบท่อส่งน้ำใหม่ดังกล่าวคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปลายปี 2566 นี้ โดยระบบท่อส่งน้ำของบริษัทจะสามารถให้บริการน้ำดิบแก่ลูกค้าแบบคู่ขนานไปกับระบบท่อส่งน้ำของกรมธนารักษ์ที่มีผู้ให้บริการรายใหม่เป็นผู้ดำเนินการ

โดยรวมแล้วบริษัทจะมีโครงข่ายท่อส่งน้ำที่มีความยาวทั้งสิ้นประมาณ 523 กม. ซึ่งเชื่อมต่อกับอ่างเก็บน้ำต่าง ๆ ของภาครัฐ รวมถึงแม่น้ำ และอ่างเก็บน้ำเอกชน ซึ่งการมีโครงข่ายท่อส่งน้ำที่ครอบคลุมนี้เป็นจุดแข็งในการแข่งขันที่สำคัญของบริษัทเนื่องจากการเพิ่มช่องทางในการเข้าถึงแหล่งน้ำที่หลากหลายและไว้วางใจได้โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เกิดสถานการณ์ภัยแล้ง ทั้งนี้ ในปี

2565 ความจุของแหล่งน้ำจากอ่างเก็บน้ำของภาครัฐและเอกชนที่บริษัทมีสิทธิ์สูบน้ำใช้ได้ขึ้นอยู่กับจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 427 ล้านลูกบาศก์เมตร (ลบ.ม.) ต่อปีซึ่งเป็นความจุสูงสุดในปัจจุบัน โดยน้ำที่สูบน้ำใช้คิดเป็น 67% ของแหล่งน้ำทั้งหมดของบริษัทในปี 2565

อุปสรรคในการเข้ามาแข่งขันของผู้ประกอบการรายใหม่ ๆ นั้นมีค่อนข้างสูงเนื่องจากต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากและมีความยากลำบากในการได้ใบอนุญาตจากหน่วยงานภาครัฐเพื่อให้ได้สิทธิ์ในการก่อสร้างท่อส่งน้ำและสิทธิ์ในการสูบน้ำจากแหล่งน้ำ

อุปสงค์ในการใช้น้ำที่สูงขึ้นช่วยบรรเทาผลกระทบจากการสิ้นสุดสัญญาเช่าท่อส่งน้ำ

ทริสเรทติ้งคาดว่าสัญญาเช่าท่อส่งน้ำที่สิ้นสุดลงนั้นจะมีผลกระทบต่อบริษัทค่อนข้างน้อยเนื่องจากอุปสงค์น้ำดิบและน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้นในเขต EEC ทั้งนี้ จากสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง ยอดขายน้ำดิบของบริษัทในปี 2566 จะลดลงประมาณ 10% เนื่องจากบริษัทได้ส่งมอบท่อส่งน้ำของกรมธนารักษ์จำนวน 2 ท่อไปแล้วเมื่อเดือนเมษายน 2566 ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2567-2568 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาฐานลูกค้าเดิมที่รับน้ำจากท่อของกรมธนารักษ์เอาไว้ได้ในสัดส่วน 70%-80% หลังจากที่ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามารับผิดชอบต่อระบบท่อส่งน้ำทั้งหมดของกรมธนารักษ์แล้ว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอุปสงค์น้ำดิบจะยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากการฟื้นตัวของกิจกรรมต่าง ๆ ในภาคอุตสาหกรรมผนวกกับแนวโน้มที่จะเกิดสถานการณ์ภัยแล้งในช่วงระหว่างปี 2567-2568 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้มากขึ้นโดยให้สอดคล้องกับปริมาณที่บริษัทมีอยู่แล้วกับลูกค้าตามสัญญา ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4 พันล้านบาทในปี 2566 และหลังจากนั้นจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.2-4.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2568

ความสามารถในการทำกำไรจะยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าจะอยู่ในระดับที่ลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงเป็นที่น่าพอใจแม้ว่าจะมีการแข่งขันที่สูงขึ้นหลังจากบริษัทสูญเสียสิทธิ์ในการบริหารจัดการท่อส่งน้ำของกรมธนารักษ์ให้แก่ผู้ประกอบการรายใหม่ก็ตาม ส่วนการแข่งขันในด้านราคานั้นคาดว่าจะสูงขึ้น ในขณะที่ราคาจำหน่ายน้ำดิบโดยเฉลี่ยในระหว่างปี 2567-2568 นั้นคาดว่าจะลดลง 5% เมื่อเทียบกับในปัจจุบันจากผลของการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทน่าจะยังคงแข็งแกร่งโดยอยู่ที่ระดับประมาณ 1.8-2 พันล้านบาทต่อปีตลอดช่วงปีประมาณการ โดยอาจลดลงราว ๆ 10%-15% จากระดับ 2.0-2.4 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2558-2565 ส่วนอัตรากำไร EBITDA Margin นั้นก็น่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับราว ๆ 45% ในช่วงปีประมาณการ จากระดับ 48%-55% ในช่วงระหว่างปี 2558-2565

ภาระหนี้จะเพิ่มขึ้นจากโครงการลงทุนก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำใหม่

บริษัทอยู่ในระหว่างการพัฒนาาระบบท่อส่งน้ำใหม่เพื่อทดแทนท่อส่งน้ำเดิมทั้งหมดสัญญาเช่าและเพื่อจะรักษาลูกค้าเดิมของบริษัทเอาไว้ โดยเงินลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5.6 พันล้านบาท

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในช่วงปีประมาณการเพื่อรองรับแผนการลงทุนจำนวนประมาณ 4.2 พันล้านบาทในปี 2566 และจำนวน 1.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2568 ทั้งนี้ นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายลงทุนที่เพิ่มเข้ามาเพื่อสร้างระบบท่อส่งน้ำทดแทนระบบเดิมที่เช่าจากกรมธนารักษ์แล้ว บริษัทยังวางแผนจะลงทุนก่อสร้างท่อส่งน้ำใหม่ ๆ เพิ่มขึ้นเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นของลูกค้าและเพื่อลดผลกระทบจากปัญหาภัยแล้งที่ยากจะคาดการณ์ โดยแผนดังกล่าวยังรวมถึงการก่อสร้างท่อส่งน้ำใหม่เพื่อเชื่อมต่อกับอ่างเก็บน้ำคลองหลวง ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มแหล่งน้ำที่ให้บริการแก่พื้นที่ในจังหวัดชลบุรีตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป

บริษัทจะนำเงินลงทุนส่วนที่เหลือไปใช้ในการเพิ่มประสิทธิภาพของระบบท่อส่งน้ำในพื้นที่ EEC รวมทั้งใช้พัฒนาเทคโนโลยีและสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ เพื่อสนับสนุนการให้บริการน้ำโดยรวมแบบครบวงจร ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเป็นประมาณ 55% ในระหว่างปี 2566-2568 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 8 เท่าในช่วงเดียวกัน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับ 51% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 5.9 เท่า

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1 พันล้านบาทรวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกจำนวน 2.7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566

นอกจากนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าก็คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งมองว่าแหล่งเงินทุนเหล่านี้จะเพียงพอในการจ่ายชำระหนี้และลงทุนของบริษัทในอีก 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทจะต้องจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 1.6 พันล้านบาท ในขณะที่งบประมาณสำหรับการลงทุนในปี 2566 นั้นอยู่ที่จำนวนราว ๆ 4.2 พันล้านบาท โดยบริษัทยังมีแผนการจะออกหุ้นกู้เพิ่มเติมอีกจำนวน 2.9 พันล้านบาทเพื่อรองรับการลงทุนอีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 อยู่ที่ 1.2 เท่าซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 2 เท่าเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทจึงอยู่ที่ 4% ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะสามารถรักษาลูกค้าจากระบบท่อส่งน้ำที่หมดสัญญาเช่าได้ในสัดส่วน 70%-80%
- รายได้จะอยู่ที่ระดับ 4.1-4.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568
- อัตรา EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 45% ในระหว่างปี 2566-2568
- งบลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 4.2 พันล้านบาทในปี 2566 และ 1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษากฎเกณฑ์ส่วนใหญ่เอาไว้ได้และยังคงสร้างกระแสเงินสดได้ตามที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้แม้ว่าจะมีการแข่งขันจากผู้ประกอบการรายใหม่ก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตน่าจะยังไม่เกิดขึ้นในระยะเวลานี้ ในขณะที่ยังคงมีการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการที่บริษัทสูญเสียลูกค้าเป็นจำนวนมากหรือบริษัทไม่สามารถสร้างระบบท่อส่งน้ำใหม่เพื่อทดแทนระบบท่อส่งน้ำเดิมที่เช่าจากกรมธนารักษ์ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,125	4,298	4,641	4,218	4,701
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	256	1,079	1,442	1,138	1,472
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	525	2,157	2,424	2,038	2,317
เงินทุนจากการดำเนินงาน	410	1,653	1,890	1,556	1,803
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	83	314	260	256	232
เงินลงทุน	723	2,833	3,078	1,609	1,527
สินทรัพย์รวม	25,926	25,098	23,689	22,854	21,181
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,181	11,750	10,241	8,552	7,161
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,719	11,568	11,427	11,069	11,014
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	46.64	50.18	52.24	48.31	49.28
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.08 **	4.65	6.78	5.88	8.00
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.30	6.87	9.31	7.95	9.97
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.92 **	5.45	4.22	4.20	3.09
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.89 **	14.07	18.45	18.19	25.18
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	50.97	50.39	47.26	43.59	39.40

* งบการเงินรวม

** ปรับให้เป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EASTW)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EASTW256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
EASTW25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 350 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
EASTW275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 850 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
EASTW325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	A
EASTW332A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2576	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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