

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 2564 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

ทริสเรตติ้งเห็นว่าการที่บริษัทยังคงมุ่งขยายการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เพียงอย่างเดียวจะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงมากขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมของธุรกิจทั้งจากอัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลง 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 บริษัทชำระหนี้สินทางการเงินตามกำหนดทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 67% ในปี 2557 ลงมาเท่ากับ 33% ในปี 2561 และยังคงลดลงเป็น 29% ในเดือนมีนาคม 2562

ตามประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่ดีต่อไป 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 ล้านบาทเพียงพอสำหรับการชำระหนี้หุ้นกู้จำนวน 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
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้สูงกว่า 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. 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
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา 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 และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	10.98	8.28	6.60	5.30	4.35
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย 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 ใช้อัดเผยแพร่ 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