

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
25/03/64	A-	Stable
17/08/60	A	Stable
04/06/58	A-	Stable
02/05/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทที่น่าเชื่อถืออย่างสูงและสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากการคาดการณ์ว่าผลประกอบการทางการเงินจะอ่อนตัวลงเนื่องจากการทยอยสิ้นสุดลงของส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังคำนึงถึงแนวโน้มที่ภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจากโครงการในอนาคต โดยเฉพาะโครงการโซลาร์ฟาร์มแห่งใหม่ที่พัฒนาในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor -- EEC)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์มีความน่าเชื่อถือสูง

โซลาร์ฟาร์มของบริษัททั้ง 36 แห่งในประเทศไทยสร้างกระแสเงินสดเกือบทั้งหมดให้กับบริษัทในปี 2565 โดยมีสัญญากับผู้ซื้อไฟฟ้าที่มีความน่าเชื่อถือสูงและผลการดำเนินงานของโซลาร์ฟาร์มนั้นสามารถคาดการณ์ได้ โซลาร์ฟาร์มดังกล่าวดำเนินการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวแบบไม่บังคับปริมาณซื้อขายไฟฟ้า หรือ Non-firm กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ด้วยกำลังการผลิตตามสัญญารวม 206 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า โซลาร์ฟาร์มทุกแห่งได้รับ Adder 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในช่วง 10 ปีแรก เพิ่มเติมจากอัตราค่าไฟฟ้าพื้นฐาน

ในปี 2565 โซลาร์ฟาร์มของบริษัทผลิตไฟฟ้าได้ทั้งสิ้น 374 กิกะวัตต์-ชั่วโมง แม้ว่าในภาคตะวันออกเฉียงเหนือจะมีปริมาณฝนตกสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตแต่ไฟฟ้าที่ผลิตได้ทั้งหมดก็ยังคงสูงกว่าเกณฑ์ P50 (ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติที่บ่งชี้ว่าผลผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่คาดการณ์ไว้จะสามารถทำได้ด้วยความน่าจะเป็น 50%) ทั้งนี้ ปริมาณไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 36 แห่งผลิตได้อยู่สูงกว่าระดับ P50 อย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าผลผลิตไฟฟ้าจะยังสูงกว่าระดับ P50 ต่อไป โดยมีการเสื่อมสภาพไม่เกิน 0.5% ต่อปี โดยผลผลิตจะอยู่ในช่วง 367-371 กิกะวัตต์-ชั่วโมง ต่อปีในช่วงปี 2566-2568

การทยอยสิ้นสุดของ Adder มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ

ณ สิ้นปี 2565 โซลาร์ฟาร์มของบริษัท 9 ใน 36 แห่งไม่ได้รับ Adder อีกต่อไป ส่วน Adder ของโซลาร์ฟาร์มที่เหลือจะสิ้นสุดระหว่างปี 2566 ถึงเดือนมิถุนายน 2567 ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จากโซลาร์ฟาร์มทั้ง 36 แห่งจะลดลงอย่างมาก ประมาณ 0.6-1.3 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก Adder ที่กำลังจะสิ้นสุดลง ทริสเรทติ้งคาดว่าโซลาร์ฟาร์มหลักของบริษัทจะสร้าง EBITDA 2.8 พันล้านบาทในปี 2566 ก่อนที่จะลดลงเหลือ 1.5 พันล้านบาทในปี 2567 และจะลดลงเหลือ 1.1 พันล้านบาทในปี 2568 เมื่อได้รับผลกระทบทั้งหมดจากการที่ Adder สิ้นสุดลง

โครงการโซลาร์ฟาร์ม EEC ลำซำมานาน

บริษัทได้พยายามพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มขนาด 500 เมกะวัตต์ ใหม่ในพื้นที่ EEC ซึ่งเป็นการดำเนินการที่มุ่งขจัด EBITDA ที่กำลังลดลง โครงการนี้จะสร้างกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ เนื่องจากมีความเสี่ยงด้านปฏิบัติการต่ำและผู้รับซื้อไฟฟ้ามีความน่าเชื่อถือ โครงการดังกล่าวถือหุ้นโดยบริษัทในสัดส่วน 75% ผ่าน บริษัท เซท เอ็นเนอร์ยี จำกัด (SET Energy) ในขณะที่ บริษัท พีอีเอ เอ็นคอม อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (PEA-ENCOM) ถือหุ้นอีก 25% โครงการดังกล่าวมีโครงสร้างให้ SET Energy ขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ผ่าน PEA-ENCOM ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวถึงปี 2588 ด้วยอัตราค่าไฟฟ้าอ้างอิงจากอัตราค่าไฟฟ้าขายส่งที่การไฟฟ้าฝ่ายผลิต (กฟผ.) ขายให้กับ กฟผ. ทั้งนี้ มูลค่าการลงทุนสำหรับโครงการระยะแรก (316 เมกะวัตต์) อยู่ที่ประมาณ 15,000 ล้านบาท ทริสเรทติ้งประเมินว่าโครงการระยะแรกนี้จะสร้าง EBITDA ได้ประมาณ 1.2 พันล้านบาทต่อปี

บริษัทได้ใช้เงินลงทุนไปแล้วประมาณ 3 พันล้านบาทในการจัดหาและปรับปรุงที่ดินสำหรับโครงการระยะแรก ซึ่งประกอบด้วยโซลาร์ฟาร์ม 23 แห่ง อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างล่าช้าไปเกือบ 2 ปีเนื่องจากยังรอการอนุมัติตามกฎระเบียบ บริษัทคาดว่าจะได้รับการอนุมัติและการอนุญาตที่เกี่ยวข้องทั้งหมดในไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ในสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าบริษัทจะเริ่มก่อสร้างโครงการระยะแรกได้ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2566

ทริสเรทติ้งมองว่าผลกำไรในอนาคตของบริษัทจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของโครงการโซลาร์ในพื้นที่ EEC เป็นหลัก ความล่าช้าของโครงการอาจส่งผลกระทบต่อความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัท เนื่องจากอาจทำให้บริษัทต้องจ่ายเงินลงทุนจำนวนมากในเวลาที่ EBITDA หลักกำลังลดลงสู่ระดับต่ำสุด

การลงทุนเพิ่มเติมในญี่ปุ่น

บริษัทลงทุน 10% ในโครงการ Fukuoka Miyako Mega Solar Project ขนาด 67 เมกะวัตต์โดย 23 เมกะวัตต์ เริ่มดำเนินงานแล้วในปี 2564 ส่วนอีก 44 เมกะวัตต์ ที่เหลือเพิ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุน ในโครงการ Ukujima Solar Farm Project ขนาด 480 เมกะวัตต์ โดยบริษัทจะใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 2.6 พันล้านบาทสำหรับสัดส่วนการถือหุ้น 17.9% ในโครงการ ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวมีกำหนดจะเริ่มดำเนินการในปี 2567 และบริษัทจะได้รับเงินปันผลตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะลงทุนในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มมากขึ้น โดยบริษัทจะเป็นผู้ลงทุนเชิงรับในโครงการ

รูปแบบธุรกิจใหม่กับการมีสัญญาผู้ใช้ไฟฟ้าที่อยู่อาศัย

ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าความพยายามของบริษัทในการหาโครงการใหม่เพื่อชดเชยกระแสเงินสดที่มั่นคงที่บริษัทได้รับในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นั้นมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับความท้าทายครั้งใหญ่ เนื่องจากการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทกำลังศึกษาการลงทุนในโซลาร์รูฟ (Solar Roof Power Supply) สำหรับบ้านพักอาศัยและขายไฟฟ้าให้กับผู้อยู่อาศัยโดยเสนอสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอายุ 20 ปี พร้อมส่วนลด 20% จากค่าไฟฟ้าที่ต้องจ่าย โดยกำลังการผลิตต่อครัวเรือนจะน้อยกว่า 10 กิโลวัตต์ บริษัทได้ทำบันทึกความเข้าใจหลายฉบับร่วมกับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์เพื่อศึกษาธุรกิจรูปแบบนี้ ทั้งนี้ เนื่องจากธุรกิจใหม่นี้ยังอยู่ในขั้นตอนการศึกษาและยังไม่ชัดเจนว่าโครงการดังกล่าวจะประสบความสำเร็จหรือไม่ ทริสเรทติ้งจึงไม่รวมโครงการดังกล่าวในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง อย่างไรก็ตาม หากบริษัทมีการลงทุนในโครงการโซลาร์รูฟที่อยู่อาศัยนี้เป็นจำนวนมาก เพิ่มเติมนอกเหนือจากการลงทุนโครงการโซลาร์ฟาร์มในพื้นที่ EEC ระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทอาจสูงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้

สถานะทางการเงินแข็งแกร่งมากแต่แนวโน้มการลงทุนใหม่จะเพิ่มภาระหนี้

บริษัทไม่มีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่มาตั้งแต่ปี 2557 ส่งผลให้หนี้สินของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องโดยงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นมากโดยมีฐานะเงินสดสุทธิ ณ สิ้นปี 2565 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งตั้งสมมติฐานว่าการลงทุนโครงการโซลาร์ฟาร์มใน EEC จะดำเนินต่อไปในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 โดยต้นทุนการลงทุนของโครงการดังกล่าวจะมีขนาดใหญ่เมื่อเทียบกับขนาดสินทรัพย์ของบริษัท และเงินทุนจะมาจากการก่อหนี้เป็นหลัก ส่งผลให้หนี้สินรวมของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 8 พันล้านบาทในปี 2566 และ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2567

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 2.7 พันล้านบาทในปี 2566 จาก 3.5 พันล้านบาทในปี 2565 แม้ว่าจะมีกระแสเงินสดจากโครงการโซลาร์ฟาร์มในพื้นที่ EEC แต่ทริสเรทติ้งก็ประเมินว่า EBITDA จะลดลงอีกเป็น 2.4 พันล้านบาทในปี 2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.7-4.5 เท่าในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 34% ในปี 2567

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทมีหนี้สินรวม 2.2 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้บกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันจำนวน 2.15 พันล้านบาท ทั้งนี้ ไม่มีความเสี่ยงของการด้อยสิทธิสำหรับเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน อย่างไรก็ตาม กรณีดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในช่วงเวลาไม่กี่ปีข้างหน้า เนื่องจาก SET Energy ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทคาดว่าจะก่อหนี้เพิ่มขึ้นในระหว่างการพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มในพื้นที่ EEC ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าหนี้ดังกล่าวจะเพิ่มระดับของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญซึ่งทำให้อันดับเครดิตหุ้บกู้จะถูกปรับลดลงให้ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท 1 ชั้น จากลักษณะการด้อยสิทธิทางโครงสร้าง

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอเมื่อเทียบกับภาระผูกพันที่ครบกำหนดชำระ โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 670 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.2 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- โครงการโซลาร์ฟาร์มในพื้นที่ EEC จะก่อสร้างในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 และเริ่มดำเนินการในเดือนมีนาคม 2567
- ในช่วงปี 2566-2568 กำลังการผลิตไฟฟ้าต่อปีจะอยู่ในช่วง 371-830 GWh
- รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาทในปี 2566 และ 3.6 พันล้านบาทในปี 2567 และ 3.4 พันล้านบาทในปี 2568
- เงินลงทุนโดยรวมของบริษัทจะอยู่ที่ 1.39 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2566-2568
- จ่ายเงินปันผลปีละประมาณ 960 ล้านบาทในระหว่างปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่า โรงไฟฟ้าที่มีอยู่ของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อไป และโครงการโซลาร์ฟาร์มในพื้นที่ EEC ระยะแรกจะแล้วเสร็จและสร้างกระแสเงินสดได้ตามประมาณการ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานและภาระหนี้สินของบริษัทจะอยู่ในระดับเดียวกันกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังไม่มีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในระยะกลาง เนื่องจากกระแสเงินสดของบริษัทกำลังเข้าสู่ช่วงหดตัวซึ่งเป็นผลมาจาก Adder ที่จะสิ้นสุดลง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะอ่อนแอลงจากการลงทุนในโครงการโซลาร์ในพื้นที่ EEC

ในทางกลับกัน แรงกดดันต่อการลดอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นหากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดไว้จากโครงการที่ก่อหนี้สูง ซึ่งรวมถึงโครงการโซลาร์ฟาร์มในพื้นที่ EEC ที่อาจล่าช้าออกไปอีกในขณะที่ EBITDA หลักของบริษัทกำลังลดต่ำลง นอกจากนี้ แรงกดดันด้านลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,466	4,568	4,976	5,260	5,997
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,821	3,023	3,339	3,365	3,479
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,479	3,688	4,019	4,036	4,170
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,131	3,390	3,737	3,632	3,602
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	104	155	207	361	504
เงินลงทุน	116	2,725	38	31	17
สินทรัพย์รวม	23,718	24,048	21,718	21,903	22,798
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	2,096	2,122	3,417	6,776
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	20,974	19,347	17,156	15,604	13,881
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	77.89	80.73	80.76	76.73	69.54
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.03	13.41	15.60	15.42	15.80
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	33.47	23.77	19.40	11.19	8.28
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.57	0.53	0.85	1.62
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	161.72	176.10	106.32	53.16
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	9.78	11.01	17.96	32.80

n.m. = Not Meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (SPCG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
SPCG23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 650 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
SPCG24OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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