

บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 129/2559

11 พฤศจิกายน 2559

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิelig
04/11/58	A	Stable
26/12/55	A-	Stable
06/07/55	A-	Alert Negative
12/10/53	A-	Stable
05/11/52	BBB+	Positive
05/11/51	BBB+	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงพื้นฐานธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่มีมั่นคง ตลอดจนความได้เปรียบจากการบูรณาการธุรกิจการตลาดกับธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน ตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทที่ดีขึ้นในธุรกิจการตลาด และความสำเร็จในการขยายไปสู่ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากความผันผวนของราคาน้ำมัน และการชะลอตัวของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจซึ่งมีผลกดดันต่อค่าการกลั่น (Gross Refining Margin -- GRM) รวมถึงแผนการเติบโตของบริษัทซึ่งอาจเพิ่มภาระหนี้ให้แก่บริษัท

บริษัทบางจากปิโตรเลียมก่อตั้งในปี 2528 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2536 ผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2559 ประกอบด้วยกองทุนรวมวายุภักษ์ 1 ในสัดส่วน 15.60% สำนักงานประกันสังคม 14.31% กระทรวงการคลัง 9.98% และนักลงทุนทั่วไปซึ่งถือหุ้นในส่วนที่เหลืออีก 60.11% บริษัทดำเนินธุรกิจกลั่นน้ำมันและการตลาดโดยมีโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ (Complex Refinery) ซึ่งตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร ด้วยอัตรากำลังการกลั่น 120,000 บาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณ 11% ของกำลังการกลั่นทั้งหมดภายในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2559 บริษัทมีสถานีบริการน้ำมันจำนวน 1,065 แห่งที่ดำเนินการภายใต้เครื่องหมายการค้า "บางจาก" และยังคงลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนด้วย โดยปัจจุบันบริษัทลงทุนในโรงงานผลิตไบโอดีเซลขนาดกำลังผลิต 810,000 ลิตรต่อวัน โรงงานผลิตเอทานอลขนาด 150,000 ลิตรต่อวัน และบริษัทยังลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและญี่ปุ่น โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญา รวม 138 เมกะวัตต์อีกด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้นำบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อเดือนกันยายน 2559 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ประเทศฟิลิปปินส์ซึ่งมีอัตราการผลิตประมาณ 2,900 บาร์เรลต่อวันด้วย

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทจากผลการดำเนินการที่ดีของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและความได้เปรียบจากการบูรณาการธุรกิจการตลาดกับธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันซึ่งช่วยเพิ่มอัตรากำไรโดยรวมให้แก่ธุรกิจน้ำมัน ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทจะได้รับค่าการตลาดเพิ่มเติมจากค่าการกลั่นโดยโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ของบริษัทสามารถกลั่นน้ำมันดิบเพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกลาง (Middle Distillate) เช่น น้ำมันดีเซลและน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินในสัดส่วนที่สูง ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้เป็นผลิตภัณฑ์ที่ให้ค่าการกลั่นสูง สำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันที่บริษัทกลั่นได้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 นั้นประกอบไปด้วย น้ำมันดีเซล 55% น้ำมันเบนซิน 19% น้ำมันเตา 12% และน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน 11% จากสัดส่วนดังกล่าวบริษัทมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Base GRM) ที่ 5.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ในช่วงเวลาดังกล่าว โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทปิดซ่อมบำรุงตามวาระเป็นเวลา 45 วัน ส่งผลทำให้อัตราการกลั่นน้ำมันดิบลดลงเหลือ 97,000 บาร์เรลต่อวัน จาก 112,000 บาร์เรลต่อวันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 หลังจากการปิดซ่อมบำรุงดังกล่าวแล้ว อัตราการกลั่นน้ำมันดิบก็เพิ่มสูงกว่า 110,000 บาร์เรลต่อวัน ปัจจุบันโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทยังอยู่ในช่วงของการปรับปรุงประสิทธิภาพ ซึ่งเมื่อการปรับปรุงแล้วเสร็จก็จะช่วยให้โรงกลั่นมีความยืดหยุ่นในการผลิตและจะมีค่าการกลั่นเพิ่มมากขึ้น

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทที่ดีขึ้นในธุรกิจการตลาดด้วย โดยธุรกิจดังกล่าวมีผลการดำเนินงานที่ดีซึ่งเห็นได้จากยอดขายหน่วยผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 5 ปีที่ผ่านมาด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ย 7% ต่อปี ซึ่งเพิ่มจาก 4,200 ล้านลิตรในปี 2554 เป็น 5,419 ล้านลิตรในปี 2558 ส่วนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทก็มีปริมาณการจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูป 4,297 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยประมาณ 60% ของปริมาณจำหน่ายเป็นการจำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมัน "บางจาก" ในขณะที่ส่วนที่เหลือเป็นการจำหน่ายโดยตรงให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม บริษัทมีการดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดรวมถึงพัฒนาธุรกิจเสริมต่าง ๆ (Non-oil Business) พร้อมทั้งปรับปรุงภาพลักษณ์สถานีบริการน้ำมันเพื่อเพิ่มยอดขายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการน้ำมันอันเป็นช่องทางจำหน่ายที่ให้อัตรากำไรสูงสุดเมื่อเทียบกับช่องทางอื่น โดยปริมาณจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 205 ล้านลิตรต่อเดือนในปี 2554 เป็น 274 ล้านลิตรต่อเดือนในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 8% ต่อปี ส่วนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ปริมาณจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการเท่ากับ 299 ล้านลิตรต่อเดือน หรือเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นนี้ส่งผลให้สถานะทางการตลาดของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นจนทำให้บริษัทเป็นผู้จำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการภายในประเทศที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 15% ตั้งแต่ปี 2557

ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ช่วยทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทได้ซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจาก SunEdison โดยมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 2,900 ล้านบาทซึ่งได้จ่ายชำระไปแล้วจำนวน 1,300 ล้านบาท บริษัทมีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญา ณ เดือนกันยายน 2559 รวมทั้งสิ้น 138 เมกะวัตต์เปิดดำเนินการแล้ว ทั้งนี้ กำลังการผลิตส่วนใหญ่จำนวน 118 เมกะวัตต์อยู่ในประเทศไทย ในขณะที่อีก 20 เมกะวัตต์อยู่ในประเทศญี่ปุ่น โครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทในประเทศไทยทั้งหมดได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อหน่วยเพิ่มเติมจากค่าไฟฟ้าฐาน ในขณะที่โรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับบริษัทไฟฟ้าท้องถิ่น โดยมีอายุสัญญานาน 20 ปี และได้รับอัตราซื้อไฟฟ้า (Feed in Tariff -- FIT) ในอัตรา 40 เยนต่อหน่วย บริษัทได้นำธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อเดือนกันยายน 2559 โดยการเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปและได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ประมาณ 5,900 ล้านบาท ในปี 2558 ธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทมี EBITDA จำนวน 3,005 ล้านบาท และในอนาคตคาดว่าจะมี EBITDA จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประมาณ 2,500-3,500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2559-2562 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันและค่าการกลั่นของบริษัทลงได้

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากความผันผวนของราคาน้ำมัน ทั้งนี้ บริษัทและผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ต่างได้รับผลกระทบจากตลาดน้ำมันที่ผันผวนสูงในปี 2557-2558 โดยราคาน้ำมันดิบลดลงจากประมาณ 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในช่วงต้นปี 2557 เหลือประมาณ 25 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในช่วงสิ้นปี 2558 ส่งผลให้เกิดการขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเป็นจำนวนมากและทำให้ค่าการกลั่นรวมลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ผันผวนน้อยลง โดยมีราคาอยู่ระหว่าง 25-50 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังประเมินรวมไปถึงการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอลงด้วย ซึ่งความผันผวนของราคาน้ำมันและการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอลงนี้จะส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นรวมของบริษัท

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 จากราคาน้ำมันที่ลดลงส่งผลให้บริษัทมีรายได้ลดลง 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอยู่ที่ 104,225 ล้านบาท บริษัทมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายดีขึ้นจาก 7.7% ในปี 2558 เป็น 8.3% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจการตลาด ณ สิ้นเดือนกันยายน 2559 บริษัทมีเงินกู้รวมจำนวน 39,323 ล้านบาท ในขณะที่โครงสร้างเงินทุนยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทบีซีพีจีในเดือนกันยายน 2559 ช่วยให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุน (ปรับปรุงแล้ว) ปรับตัวดีขึ้นเป็น 50.7% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2559 เนื่องจากฐานทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 5,900 ล้านบาทหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไป

ในช่วงปี 2559-2562 สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ในช่วง 11,000-15,000 ล้านบาทต่อปี โดยมีปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่น 110,000 บาร์เรลต่อวัน มีค่าการกลั่นพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 6.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานและการลงทุนสำหรับโครงการที่มีภาระผูกพันในระหว่างปี 2559-2562 คิดเป็นมูลค่าประมาณ 43,000 ล้านบาท โดยประมาณ 35,500 ล้านบาทจะใช้สำหรับการปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงกลั่น รวมทั้งขยายเครือข่ายธุรกิจการตลาด ขยายโรงงานไบโอดีเซลและโรงงานเอทานอล และเพิ่มอัตราการผลิตของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ส่วนที่เหลืออีกประมาณ 7,500 ล้านบาทจะใช้เป็นงบประมาณสำหรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ซึ่งได้รวมเงินทุนการเข้าซื้อ SunEdison ในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ด้วย ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจาก EBITDA และแผนการลงทุนแล้ว คาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงที่มีการลงทุนใหม่ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนนี้จะอยู่ในระดับไม่เกิน 50% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจการตลาดของบริษัทเอาไว้ได้ ในขณะที่การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะสร้างรายได้ที่ต่อเนื่องให้แก่บริษัทและจะช่วยลดความผันผวนของธุรกิจกลั่นน้ำมันและธุรกิจการตลาดลงได้บางส่วน

ปัจจัยที่มีผลในเชิงบวกต่ออันดับเครดิตของบริษัท ได้แก่ การที่บริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดได้อย่างมากและสม่ำเสมอจากการกระจายธุรกิจโดยที่ไม่ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแออย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นจากการที่โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแออย่างมาจากการลงทุนขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้เป็นหลัก หรือการที่บริษัทประสบผลขาดทุนอย่างมากจากการดำเนินงานหรือจากการลงทุน

บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (BCP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCP174A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2560	A
BCP194A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A
BCP194B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A
BCP214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
BCP224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A
BCP244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
BCP273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A
BCP303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2559	2558	2557	2556	2555	2554
รายได้	104,225	151,140	183,016	186,490	165,246	158,610
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	1,069	1,642	1,451	1,180	1,044	916
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	3,146	4,038	859	4,496	3,632	6,320
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,934	8,448	4,495	7,696	6,986	8,566
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	6,212	4,645	7,350	4,570	5,126	5,193
สินทรัพย์รวม	96,303	81,942	76,966	73,537	72,055	61,603
เงินกู้รวม	39,323	33,658	31,203	21,914	20,183	18,582
ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,066	35,983	33,966	34,974	32,317	29,879
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	8.3	7.7	2.1	4.4	3.6	5.8
อัตราส่วนผลตอบแทนเงินทุนถาวร (%)	6.5 **	9.3	3.4	12.0	10.5	16.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.8	5.5	3.1	6.6	5.9	8.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	19.6 **	21.8	13.8	31.9	30.5	39.5
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	50.7	52.3	50.2	41.4	41.9	42.3

หมายเหตุ: อัตราส่วนทุกประเภทได้รับการปรับปรุงด้วยสัญญาเช่าดำเนินงาน

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเดิมปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2559 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าดูแลข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย 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>