

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 128/2568

31 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: B

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 02/12/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตฟิสิก
02/12/67	B	Alert Negative
10/09/67	BB-	Alert Negative
14/08/67	BB	Negative
09/08/66	BB+	Negative
07/12/65	BBB-	Negative
07/12/61	BBB-	Stable
01/12/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสณ

narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหพันธ์

parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “B” และยกเลิกแนวโน้มเครดิตฟิสิก “Negative” หรือ “ลบ” พร้อมทั้งกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” เพื่อสะท้อนความกังวลอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับความสามารถของบริษัทในการจัดหาเงินทุนให้เพียงพอต่อการชำระหนี้ระยะสั้น โดยปัญหาดังกล่าวมีสาเหตุมาจากความอ่อนแอในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งของบริษัทจากความล่าช้าอย่างยาวนานของโรงไฟฟ้าพลังงานลม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทอาจจะต้องขยายระยะเวลาในการชำระหนี้ส่วนใหญ่ออกไปในขณะที่ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมยังคงมีอยู่

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมเมื่อทุกโครงการเปิดดำเนินการได้อย่างเต็มที่มีสถานะทางธุรกิจที่มั่นคงในอุตสาหกรรมการพิมพ์ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากสภาพคล่องที่ตึงตัวของบริษัท ตัวชี้วัดเครดิตที่อ่อนแอมาก ตลอดจนความเสี่ยงด้านกฎระเบียบของโรงไฟฟ้าพลังงานลม และอนาคตที่ไม่สดใสของอุตสาหกรรมการพิมพ์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การสร้างกระแสเงินสดที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง

ตลอดหลายปีที่ผ่านมาบริษัทประสบกับปัญหาล่าช้าอย่างต่อเนื่องในการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ จากโรงไฟฟ้าของบริษัททั้งหมดจำนวน 4 โครงการ มีเพียงโครงการ Huong Linh 3 (HL3) ซึ่งมีกำลังการผลิตสุทธิ 23.4 เมกะวัตต์เท่านั้นที่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 ซึ่งกรณีดังกล่าวส่งผลกระทบอย่างมากต่อสถานะทางการเงินของบริษัท โดยบริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงานติดลบอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

ปัจจุบันแหล่งที่มาของกระแสเงินสดของบริษัทถือว่าจำกัดโดยบริษัทมีรายได้หลักมาจากโครงการ HL3 รวมทั้งโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคากลุ่มเล็ก ๆ รายได้จากงานก่อสร้าง ตลอดจนธุรกิจการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์

บริษัทมีความแข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจการพิมพ์จากการมีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ รวมถึงประสบการณ์ที่ยาวนาน และความสัมพันธ์กับลูกค้าระยะยาว บริษัทยังได้ขยายกลยุทธ์เข้าสู่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระดาษเพื่อตอบสนองต่อการเติบโตของความต้องการจากกระแสด้านอีเล็กทรอนิกส์ (อีคอมเมิร์ซ) และบริการส่งอาหารอีกด้วย อย่างไรก็ตาม รายได้จากการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ยังถือว่าไม่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้ อีกทั้งทริสเรตติ้งยังเห็นว่าแนวโน้มของอุตสาหกรรมการพิมพ์จะยังคงซบเซาและการเติบโตของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ก็มีข้อจำกัด

สำหรับไตรมาสแรกของปี 2568 บริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ยังคงติดลบ อย่างไรก็ตาม หากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เหลือสามารถเดินเครื่องได้เต็มที่ก็อาจจะส่งผลให้เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทกลับมาเป็นบวกได้

จากความคืบหน้าล่าสุด ทริสเรตติ้งคาดว่าโครงการ Huong Linh 4 (HL4) (ขนาด 26 เมกะวัตต์) มีโอกาสที่จะเริ่มเปิดดำเนินการได้มากที่สุดเป็นโครงการถัดไปเนื่องจากได้รับใบอนุญาตสำคัญ ๆ และผ่านการทดสอบเกือบครบถ้วนแล้ว ในขณะที่โครงการ Che Bien Tay Nguyen (TN) (ขนาด 40.2

เมกะวัตต์) และโครงการ Phat Trien Mien Nui (MN) (ขนาด 40.2 เมกะวัตต์) ยังคงขาดใบอนุญาตที่จำเป็นต่าง ๆ เช่น เอกสารสิทธิในการใช้ที่ดิน เป็นต้น

ยังไม่มีข้อสรุปที่แน่นอนสำหรับอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้าย

บริษัทยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกับการไฟฟ้าเวียดนาม หรือ Electricity of Vietnam (EVN) เกี่ยวกับอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้งหมดได้ ในระหว่างนี้โครงการเหล่านี้ได้รับอนุญาตให้เปิดดำเนินการและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ EVN ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าชั่วคราว โดย EVN จะจ่ายค่าไฟฟ้าในอัตราชั่วคราวหรือ 50% ของราคาเพดานที่จำนวน 1,587 ดอลลาร์ต่อหน่วย (kWh) เพื่อให้โครงการมีกระแสเงินสดในทันที ส่วนรายได้ค่าไฟฟ้าส่วนที่เหลือจะถูกสะสมในรูปของรายได้ค้างรับ อย่างไรก็ตาม ราคาชั่วคราวนี้โดยทั่วไปนั้นไม่เพียงพอที่จะครอบคลุมต้นทุนการดำเนินงานทั้งหมดหรือภาระหนี้ที่เกี่ยวข้องได้

การตัดสินใจเรื่องอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการบรรลุศักยภาพในการดำเนินงานและการเงินของโครงการอย่างเต็มที่ ซึ่งการสรุปผลที่ล่าช้าออกไปยังทำให้ความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นรวมทั้งบั่นทอนโอกาสในการดำเนินงานทางการเงินโดยรวมและส่งผลให้การคาดการณ์ผลการดำเนินงานนั้นยังคงมีข้อจำกัด

การขายกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 แห่ง

บริษัทได้ประกาศแผนการขายโครงการ TN และ MN ให้แก่ BCPG Investment Holdings Pte. Ltd. (BCPGI) โดยคาดว่าจะได้รับเงินสูงถึง 3,395 ล้านดอลลาร์ โดยการขายสินทรัพย์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับเงื่อนไขเบื้องต้น (Conditions Precedent) หลายประการซึ่งรวมถึงการที่ทั้ง 2 โครงการจะต้องเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์และต้องได้รับใบอนุญาตและการอนุมัติที่จำเป็นทั้งหมด ซึ่งหากเงื่อนไขเหล่านี้เป็นไปตามที่กำหนด บริษัทจะได้รับเงินจำนวนประมาณ 1,304 ล้านดอลลาร์ ส่วนยอดคงเหลือจะได้รับชำระภายใน 2 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินคงเหลือนี้อาจมีการปรับเปลี่ยนไปตามประสิทธิภาพการดำเนินงานของโครงการและอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้าย

โรงไฟฟ้าพลังงานลมคือหัวใจสำคัญของการฟื้นตัว

แนวโน้มทางธุรกิจและการเงินของบริษัทขึ้นอยู่กับความสำเร็จของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นอย่างมาก ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานว่าโครงการ HL4 จะเริ่มเปิดดำเนินการได้ภายในเดือนสิงหาคม 2568 เนื่องจากได้รับใบอนุญาตที่จำเป็นเกือบทั้งหมดและดำเนินการทดสอบเสร็จสิ้นแล้ว ส่วนโครงการ TN และ MN มีกำหนดจะเริ่มเปิดดำเนินการตามมาในเดือนตุลาคม 2568

ทริสเรตติ้งตั้งสมมติฐานว่าการเจรจาอัตราค่าไฟฟ้าจะได้ข้อสรุปในช่วงต้นปี 2569 โดยอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายจะอยู่ที่ 95% ของราคาเพดาน หรือประมาณ 1,508 ดอลลาร์ต่อหน่วย นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะได้รับการชดเชยย้อนหลังตามอัตราค่าไฟฟ้าขั้นสุดท้ายดังกล่าวตั้งแต่วันที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าจนถึงวันที่ชำระเงิน ซึ่งหมายความว่า EVN จะชำระรายได้ค้างรับทั้งหมดไปพร้อมกัน นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะปฏิบัติตามเงื่อนไขเบื้องต้นได้สำหรับการขายโครงการ TN และ MN ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถรับเงินส่วนหนึ่งได้ทันที ในขณะที่ยอดคงเหลือจะถูกบันทึกเป็นลูกหนี้และจ่ายชำระในปี 2571 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งขออย่าว่าประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งมีความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญภายใต้บริบทของความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบ

ตัวชี้วัดเครดิตยังคงอ่อนแอมาก

แม้ว่าจะตั้งสมมติฐานในแง่ดีก็ตาม แต่ทริสเรตติ้งก็คาดการณ์ว่าตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทจะยังคงอ่อนแอมาก ทั้งนี้ จากสมมติฐานว่าการดำเนินการอย่างเต็มประสิทธิภาพของโครงการ HL3 และ HL4 และการได้รับชำระเงินจากการขายโครงการ TN และ MN แล้ว ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีรายได้ต่อปีที่จำนวน 1.2 พันล้านบาทและมี EBITDA ที่จำนวนประมาณ 400 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะยังคงสูงที่ระดับ 10-13 เท่า ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานจะยังคงต่ำกว่า 100 ล้านบาทต่อปีตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินต่ำกว่า 2% อย่างต่อเนื่อง ที่สำคัญกว่านั้น กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทก็คาดว่าจะยังคงติดลบต่อไปจนถึงปี 2569

สถานะสภาพคล่องที่ไม่มั่นคง

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสถานะสภาพคล่องที่ไม่มั่นคง ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีเงินสดเพียง 15 ล้านบาท ในขณะที่ทริสเรตติ้งประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทว่าจะยังคงติดลบ ในทางตรงกันข้าม บริษัทมีภาระหนี้จำนวนมากที่จะครบกำหนดชำระใน 12 เดือนข้างหน้ารวมกันคิดเป็นจำนวน 4.7 พันล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นหุ้นกู้มูลค่า 3.4 พันล้านบาท

แหล่งเงินทุนที่มีแนวโน้มเป็นจริงมากที่สุดของบริษัทคือการเบิกถอนเงินกู้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม อย่างไรก็ตาม แม้จะมีการเบิกถอน แต่เงินทุนเหล่านี้ก็จะต้องได้รับการอนุมัติจากธนาคารกลางแห่งเวียดนามเพื่อโอนกลับมายังประเทศไทยเสียก่อน และกรอบเวลาในการอนุมัตินี้ยังอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทอีกด้วย ส่วนแหล่งเงินทุนอีกแหล่งหนึ่งคือการขายโครงการ TN และ MN ออกไป อย่างไรก็ตาม ทั้ง 2 โครงการในปัจจุบันยังขาดใบอนุญาตที่สำคัญอยู่ ซึ่งทำให้การปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนเป็นสิ่งที่ท้าทาย เมื่อพิจารณาประเด็นทั้งหมดนี้แล้ว ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะต้องขอขยายเวลาในการชำระหนี้ส่วนใหญ่ที่จะครบกำหนดออกไป

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 4.8 พันล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) โดยหนี้ส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันของบริษัทซึ่งมียอดคงค้างจำนวน 3.4 พันล้านบาท อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้ทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 30% อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนนี้อาจพุ่งสูงเกินกว่า 50% หากเงินกู้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมได้รับการเบิกถอน

ภาระหนี้ของบริษัทมีความกระจุกตัวสูงโดยพึ่งพาการออกหุ้นกู้เป็นหลักในการจัดหาเงินทุน ทริสเรตติ้งเชื่อว่าข้อจำกัดด้านสภาพคล่องของบริษัทสามารถบรรเทาลงได้ด้วยการจัดหาเงินกู้โครงการระยะยาวสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลม โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจัดโครงสร้างการชำระคืนซึ่งจะทำให้ระยะเวลาการชำระหนี้มีความสอดคล้องกับกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักสำหรับประมาณการกรณีฐานของทริสเรตติ้งที่มีต่อการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2568-2570 ประกอบด้วย

- รายได้จากธุรกิจการพิมพ์และบรรณภัณฑ์จะอยู่ที่ประมาณ 566 ล้านบาทต่อปี ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับประมาณ 13%
- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาจะอยู่ที่ระดับประมาณ 13%
- ไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนามจะใช้ประมาณการที่ระดับ P90 (ผลิตไฟฟ้าได้ในระดับความน่าจะเป็นที่ 90%)
- รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 380-400 ล้านบาทต่อปี
- บริษัทจะขายโครงการ TN และ MN ในปี 2569
- บริษัทจะได้รับเงินกู้โครงการสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลม HL3 และ HL4

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความกังวลอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในระยะใกล้และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัท ซึ่งกรณีดังกล่าวรวมถึงความเป็นไปได้ที่จะเกิดความล่าช้าเพิ่มเติม ตลอดจนความเสี่ยงที่อัตราค่าไฟฟ้าจะต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และนโยบายที่ไม่ชัดเจนของ EVN ในการชำระค่าไฟฟ้าค่ารับ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นหากสถานการณ์ปัจจุบันยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากเห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการจัดการกับภาระหนี้ระยะใกล้ได้และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจลดอันดับเครดิตลงอีกหากประเมินเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่บริษัทจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือไม่สามารถขยายเวลาการชำระหนี้ออกไปได้ ซึ่งกรณีดังกล่าวจะเพิ่มความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ให้สูงขึ้น โดยทริสเรตติ้งอาจลดอันดับเครดิตลง

เป็นระดับ “C” หากทริสเรตติ้งเห็นว่าการผิวนัดชำระหนี้ใกล้ที่จะเกิดขึ้น หรือจะลดอันดับเครดิตลงเป็นระดับ “D” หากบริษัทไม่สามารถชำระหนี้คืนได้ตามกำหนด หรือหากบริษัทดำเนินการธุรกรรมที่ถือว่าการผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระหนี้ที่เสนอโดยลูกหนี้ (Distressed Exchange Offer)

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2568	2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	225	940	833	895	713
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	16	33	(4)	12	139
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	51	199	63	91	(3)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(23)	(99)	(224)	(175)	(953)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	73	293	279	262	355
เงินลงทุน	31	92	118	1,289	4,873
สินทรัพย์รวม	9,221	9,263	9,705	9,765	11,530
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,906	4,872	4,370	4,521	2,520
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,625	3,686	4,332	4,616	5,270
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	22.8	21.1	7.5	10.2	(0.4)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.5 **	0.4	0.0	0.1	1.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.7	0.7	0.2	0.3	0.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	23.4 **	24.5	69.5	49.4	(982.0)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(1.4) **	(2.0)	(5.1)	(3.9)	(37.8)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.5	56.9	50.2	49.5	32.3

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุป จำกัด (มหาชน) (EP)

อันดับเครดิตองค์กร:

B

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริงหรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำ ขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria