

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

ครั้งที่ 243/2567

27 ธันวาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 13/12/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
29/03/65	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ที่ระดับ “A-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” โดยที่แนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 1 ขั้นจากการที่บริษัทมีภาระหนี้ที่มีหลักประกันในสัดส่วนที่สูงและส่งผลกระทบต่อเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังได้รับประโยชน์จากโครงสร้างสัญญาที่กำหนดไว้เป็นอย่างดีและต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่สามารถแข่งขันได้ของโครงการซึ่งมีต้นทุนเชื้อเพลิงที่ต่ำมาก อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของกระแสไฟฟ้า ภาระหนี้สินและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ตลอดจนความเสี่ยงของประเทศที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในประเทศลาว

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การจ่ายไฟฟ้าพื้นฐาน

บริษัทเป็นเจ้าของและเป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีหรือโครงการไชยะบุรี (Xayaburi Hydroelectric Power Plant – XHPP) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำประเภทฝายทดน้ำที่มีกำลังการผลิต 1,285 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โครงการไชยะบุรีก่อตั้งขึ้นภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและรัฐบาลลาวเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ประเทศไทย

โครงการไชยะบุรีสามารถผลิตไฟฟ้าได้ตลอดทั้งปีซึ่งเป็นแหล่งพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานที่มั่นคงสำหรับประเทศไทยหากมีปริมาณน้ำที่เพียงพอ การที่โครงการมีต้นทุนเชื้อเพลิงที่ต่ำมากจึงทำให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่ต่ำกว่าโรงไฟฟ้าอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลให้โครงการมีอัตราค่าไฟฟ้าที่แข่งขันได้ ทั้งนี้ ความสามารถในการผลิตไฟฟ้าที่สม่ำเสมอและอัตราค่าไฟฟ้าที่แข่งขันได้ทำให้โครงการเป็นแหล่งพลังงานไฟฟ้าที่ กฟผ. มักเลือกเรียกให้จ่ายไฟฟ้าในลำดับต้น ๆ ซึ่งยิ่งทำให้โครงการมีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อระบบไฟฟ้าของไทยมากขึ้น

ทริสเรตติ้งมองว่าความเสี่ยงของประเทศนั้นถูกลดทอนลงเป็นอย่างมากจากการที่โครงการไชยะบุรีมีข้อตกลงสัมปทานกับรัฐบาลลาวและมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. แม้ว่าโรงไฟฟ้าจะดำเนินงานในประเทศลาว แต่บริษัทขายไฟฟ้าเกือบทั้งหมดให้แก่ กฟผ. ในขณะที่ความเสี่ยงในการโอนเงินข้ามประเทศและการแปลงสกุลเงินนั้นถูกลดทอนลงเป็นอย่างดีจากการที่บริษัทมีสิทธิรับเงินจาก กฟผ. ผ่านบัญชีธนาคารของบริษัทในประเทศไทย

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ.

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้ของบริษัทมาจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 29 ปีกับ กฟผ. โดยสัญญาเป็นแบบไม่ใช้ก็ต้องจ่าย (Take-or-Pay Basis) ซึ่งกำหนดให้ กฟผ. ต้องซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำที่จำนวน 5,709 ล้านหน่วยต่อปีซึ่งเป็นปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปี (Annual Supply Target) หรือหน่วยไฟฟ้าที่ต้องรับซื้อ (Committed Energy) ซึ่งช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านตลาดลงได้เป็นอย่างมาก

สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังมีกลไกที่ช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของกระแสไฟฟ้าอีกด้วย ทั้งนี้ ในปีที่มีปริมาณน้ำมาก เมื่อการผลิตไฟฟ้าเกินปริมาณเป้าหมายไฟฟ้าต่อปี ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้เกินนั้นสามารถนำมาบันทึกไว้และนำไปใช้ชดเชยในปีที่ผลิตได้น้อยกว่าปริมาณเป้าหมายซึ่งอาจเกิดขึ้นในปีที่แห้งแล้ง ในทางกลับกัน ในปีที่แห้งแล้ง ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้น้อยกว่าปริมาณเป้าหมายก็สามารถส่งต่อและนำไปใช้ชดเชยในปีต่อ ๆ ไปได้หากมีปริมาณผลิตไฟฟ้าส่วนเกิน

กลไกที่ยืดหยุ่นในสัญญาซื้อขายไฟฟ้านี้ช่วยสร้างรากฐานที่แข็งแกร่งให้แก่กระแสเงินสดที่มั่นคงและคาดเดาได้สำหรับบริษัท ทั้งนี้ ลักษณะของสัญญาระยะยาวกับ กฟผ. ซึ่งเป็นคู่สัญญาที่มีความเสี่ยงต่ำประกอบกับกลไกปรับการจ่ายไฟฟ้าตามปริมาณน้ำถือเป็นปัจจัยที่ช่วยเสริมเสถียรภาพและความสามารถในการคาดการณ์กระแสรายได้ของบริษัท

ปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าที่ต่ำกว่าคาดจากการหยุดการผลิต

แม้จะมีการลดความเสี่ยงด้วยโครงสร้างของสัญญา แต่ทริสเรตติ้งก็มองว่าความไม่แน่นอนของกระแสน้ำยังคงเป็นความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญ ทริสเรตติ้งมองว่าการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศอาจเปลี่ยนรูปแบบของฝนและทำให้การไหลของกระแสน้ำไม่สม่ำเสมอมากขึ้น เมื่อไม่นานมานี้ โครงการไฮเยะบุรีได้ประสบกับสถานการณ์ปริมาณน้ำที่สูงมากจนทำให้ต้องหยุดเดินเครื่องนอกแผน โดยในไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 มีปริมาณน้ำไหลเข้าสูงถึง 12,000 ลูกบาศก์เมตร (ลบ.ม.) ต่อวินาทีในช่วงต้นเดือนสิงหาคม 2567 และสูงถึง 18,000 ลบ.ม. ต่อวินาทีในช่วงปลายเดือนสิงหาคม 2567 หลังจากนั้น ปริมาณน้ำไหลเข้าก็เพิ่มขึ้นถึงระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ประมาณ 23,900 ลบ.ม. ต่อวินาทีในเดือนกันยายน 2567 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่โครงการเริ่มเปิดดำเนินงานในปี 2562

ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาสัมปทาน โครงการไฮเยะบุรีจะต้องดำเนินการตามแผนปฏิบัติการฉุกเฉิน (Emergency Action Plan -- EAP) เมื่อปริมาณน้ำไหลเข้ามาถึงระดับหนึ่งเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดน้ำท่วม โดยโครงการอาจต้องหยุดเดินเครื่องและเปิดทางระบายน้ำทั้งหมดในกรณีที่ปริมาณน้ำไหลเข้ามาเกินไป โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 โครงการไฮเยะบุรีจำเป็นต้องหยุดเดินเครื่องโรงไฟฟ้าเป็นเวลา 9 วันในเดือนสิงหาคม 2567 และ 5 วันในเดือนกันยายน 2567 ส่งผลให้บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าได้ประมาณ 4,437 ล้านหน่วยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ซึ่งลดลง 11% จาก 4,997 ล้านหน่วยในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้บริษัทมี EBITDA ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 อยู่ที่ 7.8 พันล้านบาทและมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3 พันล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้

ภาระหนี้จะค่อย ๆ ปรับตัวขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงจากการมีภาระหนี้และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวนมากซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมจากผู้สนับสนุนโครงการ (Sponsor Loans) ที่จ่ายไปสำหรับค่าใช้จ่ายโครงการเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างส่วนขยายโรงไฟฟ้า โดย ณ เดือนกันยายน 2567 หนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทอยู่ที่ 9 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้โครงการจำนวน 6.2 หมื่นล้านบาท หนี้กู้จำนวน 1.2 หมื่นล้านบาท เงินกู้จากผู้สนับสนุนโครงการและดอกเบี้ยคงค้างจำนวน 1.6 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 69.1% นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA สูงถึง 7 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง) ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 6.1% อีกด้วย

ในประมาณการกรณีพื้นฐานสำหรับปี 2567-2570 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้ 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีหลังจากนั้น ในขณะที่ EBITDA คาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 1.1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะออกหุ้นกู้มูลค่า 9.7 พันล้านบาทเพื่อใช้ไฟแนนซ์หุ้นกู้ที่มีอยู่ซึ่งจะครบกำหนดในปี 2568 และปี 2570 แม้บริษัทจะมีการรีไฟแนนซ์ดังกล่าว ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมากต่อไปซึ่งคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 5-6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาประมาณการ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 5.1-7.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2570 ด้วยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่คาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ 6.8 เท่าในปี 2567 อัตราส่วนนี้จะทยอยลดลงเหลือ 5-6 เท่าในระหว่างปี 2568-2570 และในช่วงเวลาเดียวกัน ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและเกิน 10% ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป อีกทั้งยังคาดว่าบริษัทจะมีเพียงค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมบำรุงตามแผนเท่านั้น ดังนั้น หนี้สินรวมของบริษัทจึงคาดว่าจะค่อย ๆ ลดลงจนเหลือ 6.9 หมื่นล้านบาทและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนน่าจะลดลงอย่างต่อเนื่องจนต่ำกว่าระดับ 60% ภายในปี 2570

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีระดับสภาพคล่องที่เพียงพอ เงินกู้โครงการของบริษัทนั้นมักได้สินเชื่อเงินสดเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงตามแผน และชำระคืนหนี้โดยมีเงื่อนไขเพื่อให้บริษัทมีสภาพคล่องที่มากพอสำหรับการชำระคืนหนี้และดอกเบี้ยจ่ายที่มีกำหนดชำระใน 6 เดือนข้างหน้า นอกเหนือจากข้อกำหนดให้ชำระเงินสดแล้ว บริษัทยังมีความตั้งใจที่จะคงเงินสดขั้นต่ำไว้ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทสำหรับใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอีกด้วย

ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดรวมประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทซึ่งเพียงพอสำหรับภาระหนี้ที่จะถึงกำหนดใน 12 เดือนข้างหน้าซึ่งมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 9.3 พันล้านบาท

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้ (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 9 หมื่นล้านบาทซึ่งในจำนวนนี้เป็นภาระหนี้ที่มีหลักประกัน 6.2 หมื่นล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีหลักประกันต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 69% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้งเป็นอย่างมาก ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่อยู่ในสถานะที่เสียเปรียบเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างน้อยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับประมาณการผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2567-2570 มีดังนี้

- ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตต่อปีจะอยู่ที่ประมาณ 6,409-6,900 ล้านหน่วย
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3%-5% ต่อปี
- อัตรา EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับราว ๆ 89%-91%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจะอยู่ที่ปีละ 100 ล้านบาทเพื่อใช้ซ่อมบำรุงตามแผน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าโครงการไฮดรอปาวเวอร์จะยังคงดำเนินงานได้ดีภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและจะสร้างกระแสเงินสดที่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้ ดังนั้นทริสเรทติ้งจึงคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรทติ้งมองว่าการปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าประมาณการกรณีพื้นฐานอย่างต่อเนื่องจนทำให้กระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินปรับตัวดีขึ้นมาก ในทางกลับกัน การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลให้การสร้างกระแสเงินสดลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,879	13,741	16,090	13,949	12,074
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,627	8,325	10,339	8,808	6,924
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	7,838	12,608	14,615	13,002	11,095
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,016	6,432	9,352	7,977	5,140
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4,822	6,176	5,264	5,025	5,955
เงินลงทุน	73	52	80	1,227	45
สินทรัพย์รวม	127,834	130,953	134,578	134,480	131,465
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	77,793	82,325	88,561	96,926	97,034
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	34,815	34,816	33,305	28,878	27,915
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	88.3	91.8	90.8	93.2	91.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.4 *	6.3	7.8	6.7	5.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.6	2.0	2.8	2.6	1.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.0 *	6.5	6.1	7.5	8.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	6.1 *	7.8	10.6	8.2	5.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	69.1	70.3	72.7	77.0	77.7

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
XPCL257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,031 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	BBB+
XPCL267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,258 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
XPCL260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB+
XPCL277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,106 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
XPCL270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 384 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB+
XPCL280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,616 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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