

บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 124/2568

31 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 03/09/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิจ
01/08/67	BBB	Stable
30/09/63	BBB-	Stable
26/09/62	BBB	Negative
08/02/59	BBB	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trising.com

เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA
tern@trising.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trising.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิต บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) เป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” และคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ที่ระดับ “BBB” การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงแรงกดดันที่เพิ่มมากขึ้นต่อตัวชี้วัดเครดิตเนื่องมาจากภาระการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน “Big Lot” ที่บริษัทได้รับ

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็น “BBB-” จาก “BBB” ด้วย โดยการปรับลดอันดับเครดิตลง 1 ขั้นนั้นสะท้อนถึงความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิทางด้านโครงสร้างของหุ้นกู้เนื่องจากอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่เหนือเกณฑ์ 50% ของทริสเรทติ้ง

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพและคาดการณ์ได้จากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอของโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนจากกระแสเงินสดที่ลดลงจากการขายหุ้นในบริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) ออกไปรวมถึงความเป็นไปได้ที่ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากภาระการลงทุนต่าง ๆ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ภาระการลงทุนจะส่งผลให้ตัวชี้วัดเครดิตถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

วงจรการลงทุนรอบใหม่ของบริษัทจะทำให้ตัวชี้วัดเครดิตอ่อนแอลงในระยะใกล้ถึงระยะปานกลาง ทั้งนี้ บริษัทได้รับคัดเลือกในโครงการ “Big Lot” ซึ่งรัฐบาลเป็นผู้สนับสนุนภายใต้กำลังการผลิตตามสัญญาทั้งหมด 229 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบด้วยโครงการระยะที่ 1 ที่ขนาด 92.9 เมกะวัตต์และโครงการระยะที่ 2 ที่ขนาด 136.1 เมกะวัตต์ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนประมาณ 7.64 พันล้านบาทสำหรับโครงการเหล่านี้ในระหว่างปี 2568-2572 ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินกู้เป็นหลัก การลงทุนในครั้งนี้อาจมีขนาดใหญ่เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดหลังการขายสินทรัพย์และฐานทุนที่บริษัทมีอยู่ในปัจจุบัน จากกรณีดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงตลอดช่วงเวลาการพัฒนาคโครงการจนกว่าโรงไฟฟ้าทั้งหมดจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเต็มรูปแบบภายในปี 2573 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทไม่น่าจะสอดคล้องกับอันดับเครดิตของบริษัทที่ได้รับในปัจจุบัน

ภายใต้กรณีพื้นฐาน ถึงแม้โครงการมีโอกาสที่จะล่าช้า ทริสเรทติ้งยังคงมีสมมติฐานว่าบริษัทจะสามารถลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโครงการ Big Lot ระยะที่ 2 ได้เพื่อที่โครงการจะสามารถดำเนินการได้ตามกรอบระยะเวลาที่รัฐบาลระบุไว้ ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างปี 2568-2570 EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะลดลงและคงอยู่ที่ระดับ 500-600 ล้านบาทต่อปีหลังจากที่บริษัทได้ขายเงินลงทุนใน TSR ออกไป โดยทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากประมาณ 3.5 เท่าในปี 2568 เป็น 7 เท่าและจะสูงกว่านั้นในช่วงการพัฒนาโครงการ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะลดลงจาก 15%

เหลือต่ำกว่า 10% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทริสเรทติ้งคาดว่าตัวชี้วัดเครดิตที่สำคัญ ๆ จะอ่อนแอลงจนถึงปี 2572 ซึ่งเกินกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์เอาไว้ในครั้งก่อนเป็นอย่างมาก

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงทำการขยายกำลังการผลิตตามเป้าหมายโดยมองหาโอกาสในการลงทุนอื่น ๆ เพิ่มเติม เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานขยะและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดเล็กอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งยังไม่ได้นำปัจจัยเหล่านี้เข้ามารวมไว้ในการประมาณการกรณีพื้นฐาน

การขายเงินลงทุนใน TSR ช่วยสนับสนุนเงินทุนสำหรับการเติบโตได้บางส่วน

ทริสเรทติ้งมองว่าการขายเงินลงทุนใน TSR เป็นการดำเนินการขับเคลื่อนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทเพื่อที่จะเสริมสร้างความพร้อมทางการเงินสำหรับโอกาสในการเติบโต โดยบริษัทได้ตัดสินใจขายหุ้นทั้งหมดใน TSR ที่สัดส่วน 60% ให้แก่ บริษัท เลวันตา รีโนเวเบิลส์ (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีมูลค่าสุทธิประมาณ 1.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ คาดว่าธุรกรรมนี้จะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 โดยเงินที่ได้จากการทำธุรกรรมนี้จะมีความสำคัญอย่างยิ่งที่จะใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ Big Lot ของบริษัทซึ่งมีเป้าหมายที่จะฟื้นฟูฐานกำไรและส่งเสริมการเติบโตในระยะยาวของบริษัท

ถึงแม้ว่าจะมีการขายสินทรัพย์ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทอาจจะยังต้องปรับกลยุทธ์อื่นๆเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มความเข้มแข็งทางการเงินสำหรับการลงทุนครั้งใหญ่ของบริษัท นอกจากนี้ การขายเงินลงทุนใน TSR จะส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้รับประจําลดลงบางส่วน อีกทั้งยังทำให้ขนาดธุรกิจหดตัวลง และลดความสามารถในการรองรับภาระหนี้สินของบริษัท โดยหลังการขาย TSR ออกไป EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ที่มีอันดับเครดิตระดับ "BBB"

โครงการ Big Lot ระยะที่ 2 หนุนการเติบโตอย่างราบรื่น

การได้รับโครงการ Big Lot ระยะที่ 2 มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อบริษัทเนื่องจากจะช่วยเชื่อมช่องว่างของแผนการดำเนินงานระหว่างโครงการ ทั้งนี้ เนื่องจากโครงการ Big Lot ในระยะที่ 2 ส่วนใหญ่มีกำหนดจะเริ่มดำเนินการในช่วงปี 2570 และปี 2571 ในขณะที่โครงการทั้งหมดในระยะที่ 1 มีกำหนดจะเริ่มดำเนินการในปี 2573 ซึ่งระยะเวลาที่แตกต่างกันของแผนดำเนินการนี้ทำให้การได้มาของโครงการในระยะที่ 2 มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งที่จะทำให้การเติบโตเป็นไปอย่างราบรื่นและช่วยทำให้การสร้างกระแสเงินสดของบริษัทฟื้นตัว

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบยังคงเป็นข้อกังวลที่มีนัยสำคัญ ในขณะที่บริษัทจะได้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโครงการระยะที่ 1 เรียบร้อยแล้ว แต่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโครงการระยะที่ 2 ยังต้องรอการอนุมัติจากภาครัฐต่อไปซึ่งบ่งบอกถึงความเสี่ยงที่อาจจะเกิดความล่าช้าและโอกาสที่อัตราค่าไฟฟ้าอาจถูกปรับลดลงได้

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าชีวมวลยังคงเป็นแหล่งของกระแสเงินสดที่มั่นคง

ความแข็งแกร่งด้านเครดิตของบริษัทยังคงได้รับการสนับสนุนอย่างดีจากกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของบริษัท ทั้งนี้ กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอและคาดการณ์ได้เหล่านี้เกิดจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่มีความแข็งแกร่ง ตลอดจนความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต่ำของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และประวัติที่ยาวนานในการดำเนินงานที่มั่นคงของโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของบริษัท

ผลการดำเนินงานจากโครงการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ของบริษัทยังคงเป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดยในไตรมาสแรกของปี 2568 บริษัทผลิตไฟฟ้าได้รวม 103 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (GWh) ซึ่งใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานของปีก่อนหน้า หากไม่มี TSR ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัทจะอยู่ที่ 250 GWh ต่อปีในช่วงปี 2568-2569 และ 305 GWh ในปี 2570 ซึ่งเป็นช่วงที่โครงการ Big Lot ระยะที่ 2 บางส่วนเริ่มเปิดดำเนินการ

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 480.9 เมกะวัตต์ โดยมีกำลังการผลิตที่ดำเนินการอยู่ 183.3 เมกะวัตต์หรือคิดเป็นประมาณ 38% ทั้งนี้ กำลังการผลิตที่เหลืออีก 297.5 เมกะวัตต์อยู่ระหว่างการพัฒนาซึ่งประกอบด้วยโครงการพลังงานแสงอาทิตย์จากโครงการ Big Lot ระยะที่ 1 และระยะที่ 2 ทั้งนี้ หลังจากเสร็จสิ้นธุรกรรมการขายสินทรัพย์ตามแผน กำลังการผลิตติดตั้งรวมของบริษัทจะลดลงเหลือ 376.1 เมกะวัตต์ โดย EBITDA ของบริษัทจะมาจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลคิดเป็นสัดส่วน 60% ในขณะที่ส่วนที่เหลือส่วนใหญ่จะมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการอยู่

สภาพคล่องดีตั้งจากภาระหนี้ที่ใกล้จะครบกำหนดได้ถอน

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่ดีในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในการประเมินสภาพคล่องนั้น ทริสเรทติ้งไม่ได้รวมผลการดำเนินงานของ TSR เข้ามาในงบการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีภาระหนี้สินรวม 2.8 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระภายใน 12

เดือนข้างหน้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ระยะสั้นที่มีหลักประกันจำนวน 1.2 พันล้านบาทและภาระหนี้กู้ยืมอีกจำนวน 1.2 พันล้านบาท ในขณะที่แหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ เงินที่ได้จากการขาย TSR จำนวน 1.8 พันล้านบาท เงินสดในมือจำนวน 0.34 พันล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดการณ์ประมาณ 0.35 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินส่วนใหญ่ที่ได้จากการขาย TSR เพื่อชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นที่มีหลักประกัน ในขณะที่บริษัทจำเป็นต้องออกรีไฟแนนซ์หนี้กู้ยืมที่จะครบกำหนดในเดือนมกราคม 2569

ทริสเรตติ้งมองว่าความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์จะลดทอนลงบางส่วนจากประวัติในการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารหลักของบริษัท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาสมดุลระหว่างสัดส่วนในการกู้ยืมจากธนาคารและการออกหุ้นกู้เพื่อลดความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากสถานะตลาดหุ้นที่ไม่เอื้ออำนวย

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินโดยไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าที่จำนวนทั้งสิ้น 4.0 พันล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 2.6 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยภาระหนี้ระยะสั้นที่มีหลักประกันของบริษัทและเงินกู้ของบริษัทย่อยต่าง ๆ ซึ่งอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 64.3%

แม้ว่าบริษัทจะจัดแผนให้มีการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นที่มีหลักประกันในระยะใกล้ แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจะยังคงเกินเกณฑ์ 50% ของทริสเรตติ้งอย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากการที่เงินกู้ยืมของบริษัทย่อยมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ดังนั้นทริสเรตติ้งจึงปรับลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทลง 1 ขั้นเพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิทางด้านโครงสร้างของหุ้นกู้ดังกล่าว

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักสำหรับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งที่มีต่อการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 1.3-1.4 พันล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ระหว่าง 40%-45%
- ค่าใช้จ่ายขายและเงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 4.5 พันล้านบาท
- บริษัทจะได้รับเงินจากการขาย TSR ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568
- บริษัทจะไม่มีการจ่ายเงินปันผล

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทในโครงการ Big Lot และการลงทุนที่เป็นไปได้อื่นๆ จะสร้างแรงกดดันต่อตัวชี้วัดด้านเครดิตของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญในระหว่างการพัฒนาโครงการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจลดอันดับเครดิตลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA สูงเกินกว่า 7 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ในทางกลับกัน แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทสามารถจัดการลดภาระหนี้สินทางการเงินให้ต่ำกว่าการคาดการณ์ตามกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งได้ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังมากยิ่งขึ้นโดยอาจเป็นการเพิ่มทุนหรือการหาพันธมิตรเพื่อร่วมลงทุนในโครงการ เป็นต้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	435	1,715	2,231	2,298	2,461
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	126	319	821	988	952
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	239	781	1,290	1,551	1,541
เงินทุนจากการดำเนินงาน	178	473	727	1,031	1,030
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	60	273	492	445	492
เงินลงทุน	85	538	1,913	3,009	1,798
สินทรัพย์รวม	8,158	8,024	10,876	21,387	20,762
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,088	4,111	4,631	13,789	12,842
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,077	2,988	3,622	6,443	6,349
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	54.9	45.6	57.8	67.5	62.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.8 **	3.5	5.3	4.8	4.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.0	2.9	2.6	3.5	3.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.8 **	5.3	3.6	8.9	8.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	10.6 **	11.5	15.7	7.5	8.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.1	57.9	56.1	68.2	66.9

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: ตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดได้รับการปรับปรุงโดยการรวมผลการดำเนินงานทางการเงินของ TSR ตามสัดส่วนการลงทุน (Proportionate Method) แทนการใช้วิธีตามส่วนได้ส่วนเสีย (Equity Method)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (TSE)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TSE261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,175 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB-
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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้แล้วลงชื่อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria