

# บริษัท บี.กริม บีโอพี เพาเวอร์ 2 จำกัด

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
25/04/61	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
narongchai@trisrating.com

เทอญ ลูติเนื่อง, CFA  
tem@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งตั้งอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้นของ บริษัท บี.กริม บีโอพี เพาเวอร์ 2 จำกัด ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลกำไรที่คาดการณ์ได้ในระดับสูงของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ตลอดจนเทคโนโลยีที่พิสูจน์แล้วในเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมและประวัตผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัท ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงที่บริษัทมีการพึ่งพาสินทรัพย์ที่เป็นโรงไฟฟ้าเพียงแห่งเดียวด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทยังเป็นผลมาจากอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “a-” และสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) (ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “A/Stable” โดยทริสเรทติ้ง) อีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีผลกำไรที่เชื่อถือได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ.

บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 1 แห่งซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2559 โดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวนาน 25 ปีกับ กฟผ. ที่ขนาด 90 เมกะวัตต์ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP)

ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวซึ่งอยู่ภายใต้รูปแบบไม่ใช้ก็ต้องจ่าย (Take-or-pay Basis) นั้นช่วยลดความเสี่ยงด้านการตลาดให้แก่บริษัทได้เป็นส่วนใหญ่ ในการนี้ กฟผ. มีข้อผูกพันในการรับซื้อไฟฟ้าอย่างน้อยในสัดส่วน 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาโดยขึ้นอยู่กับชั่วโมงการทำงานของโรงไฟฟ้า ในขณะที่บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 82%-86% ของยอดขายทั้งหมดต่อปี ทั้งนี้ คุณภาพเครดิตของ กฟผ. (ได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable” จากทริสเรทติ้ง) บ่งบอกถึงการที่บริษัทมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระเงินจากผู้ซื้อไฟฟ้าในระดับที่น้อยมาก

รายได้ที่แน่นอนของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) อีกด้วย นอกจากนี้ ผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรายังบรรเทาจากการปรับปรุงอัตราค่าไฟฟ้าที่อ้างอิงตามดัชนีอีกเช่นกัน

### มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม

บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมจำนวน 8 รายในสวนอุตสาหกรรมบางกะดี (สวนฯ บางกะดี) โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าขนาด 24 เมกะวัตต์ ในการนี้ ลูกค้าแต่ละรายมีข้อผูกพันในการซื้อไฟฟ้าจำนวนขั้นต่ำตามที่กำหนดไว้ในสัญญาและบริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าดังกล่าวในราคาที่มีส่วนลดจากราคาที่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) จำหน่ายให้แก่ลูกค้าประเภทกิจการขนาดใหญ่ โดยทั่วไปแล้วจะมีการปรับราคาจำหน่ายไฟฟ้าเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงที่เปลี่ยนแปลงผ่านค่าปรับปรุงเชื้อเพลิงหรือค่า Ft (Fuel Adjustment Charge) อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นมักจะล่าช้ากว่า อีกทั้งระยะเวลาและจำนวนที่ปรับนั้นก็ยังขึ้นอยู่กับดุลพินิจของหน่วยงานที่

รับผิดชอบอีกด้วย ดังนั้น ในกรณีที่ค่าเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วก็อาจมีผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัท นอกจากนี้ ยอดขายไฟฟ้ายังขึ้นอยู่กับอุปสงค์ไฟฟ้าที่ขับเคลื่อนโดยระดับของกิจกรรมทางด้านอุตสาหกรรมอีกด้วย

### เทคโนโลยีที่พิสูจน์แล้วในเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทเป็นโรงไฟฟ้าที่มีการทำงานร่วมกันของระบบกังหันก๊าซและระบบกังหันไอน้ำ (Combined-cycle) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้ว ระบบดังกล่าวใช้เครื่องยนต์กังหันก๊าซ 2 ชุดที่ผลิตโดย GE Power ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำที่เป็นทั้งผู้ผลิตและผู้จำหน่ายเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าในตลาดโลก ทั้งนี้ กังหันก๊าซ GE-LM6000PD ที่ผลิตโดย GE Power มีผลการดำเนินงานที่ได้รับการพิสูจน์แล้ว ซึ่ง GE Power ได้ผลิตและจำหน่ายกังหันก๊าซรุ่นนี้ไปแล้วกว่า 1,000 ชุดและมีชั่วโมงการทำงานมากกว่า 2 ล้านชั่วโมง ในส่วนของโรงไฟฟ้าของบริษัทนั้นประกอบด้วยหน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันก๊าซจำนวน 2 ชุด ชุดกำเนิดไอน้ำ (Heat Recovery Steam Generator -- HRSG) จำนวน 2 ชุด และหน่วยผลิตไฟฟ้ากังหันไอน้ำซึ่งผลิตโดย Siemens อีกจำนวน 1 ชุด

### มีประวัติการดำเนินงานที่เข้มแข็ง

บริษัทที่มีทีมงานและซ่อมบำรุงประจำวันของตนเอง โดยทีมงานได้รับการฝึกอบรมจาก BGRIM ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ส่วนโรงไฟฟ้าของบริษัทก็มีผลการดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามาโดยตลอด นับตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินงาน โดยในปี 2564 โรงไฟฟ้าของบริษัทมีดัชนีความพร้อมที่ระดับ 98.3% และมีอัตราความร้อนที่ขนาด 7,785 ปีที่อยู่ต่อหน่วย ซึ่งดีกว่าอัตราความร้อนอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีกับ กฟผ. ที่ขนาด 7,950 ปีที่อยู่ต่อหน่วย

ส่วนในด้านของประสิทธิภาพการใช้พลังงานนั้น โรงไฟฟ้าของบริษัทบรรลุดัชนีชี้วัดความสามารถในการใช้พลังงานปฐมภูมิในการผลิตพลังงานไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน (Primary Energy Saving -- PES) รวมทั้งได้รับค่าไฟฟ้าเพิ่มเติมจากค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving -- FS) ที่อัตรา 0.36 บาทต่อหน่วยจาก กฟผ. ซึ่งทริสเรตติ้งเห็นว่าความเสี่ยงที่โรงไฟฟ้าของบริษัทจะถูกปรับหรือยกเลิกสัญญานั้นมีต่ำมาก

### แรงกดดันจากราคาก๊าซที่พุ่งสูงขึ้น

บริษัทมีรายได้และผลกำไรที่มั่นคงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าการเพิ่มขึ้นอย่างมากของราคาก๊าซจะมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทในปี 2565 ทั้งนี้ อุปสงค์ไฟฟ้าที่กลับคืนมาและความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างรัสเซียและยูเครนได้ส่งผลทำให้ราคาก๊าซยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 จนทำสถิติสูงสุดที่ระดับเกินกว่า 400 บาทต่อล้านปีที่อยู่ไตรมาสแรกของปี 2565 ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการกรณีฐานทริสเรตติ้งคาดว่าราคาก๊าซจะยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อไปในปี 2565 และจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับปกติตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป แม้ว่าในประมาณการนั้นทริสเรตติ้งคาดว่าค่า Ft จะถูกปรับเพิ่มขึ้น แต่การปรับดังกล่าวอาจไม่สอดคล้องกับราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้นเท่าใดนัก

ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงประมาณการว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจะลดลงเหลือ 430 ล้านบาทในปี 2565 จาก 636 ล้านบาทในปี 2564 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะเพิ่มขึ้นที่ระดับประมาณ 5 เท่าในปี 2565 จากระดับ 3.5 เท่าในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม จากสมมุติฐานที่ราคาก๊าซจะค่อย ๆ กลับมาอยู่ในระดับปกติ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะกลับมาอยู่ที่ระดับ 530-600 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA น่าจะลดลงไปอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

### มีสินทรัพย์ดำเนินงานเพียงแห่งเดียว

อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีสินทรัพย์ดำเนินงานเพียงแห่งเดียว ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงทางธุรกิจที่ค่อนข้างสูงกว่าบริษัทผลิตไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่มีสินทรัพย์ที่ใช้ผลิตไฟฟ้าหลายแห่ง การที่บริษัทขาดความหลากหลายในการดำเนินงานจึงอาจทำให้รายได้ของบริษัทมีความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าหยุดดำเนินงานอันเนื่องมาจากเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึงที่สำคัญ ๆ เช่น การหยุดเดินเครื่องโรงไฟฟ้าเป็นเวลานานหรือชิ้นส่วนสำคัญของเครื่องจักรเกิดความเสียหาย เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าความเป็นไปได้ที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวนั้นมีค่อนข้างยากเมื่อพิจารณาจากประวัติการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัท

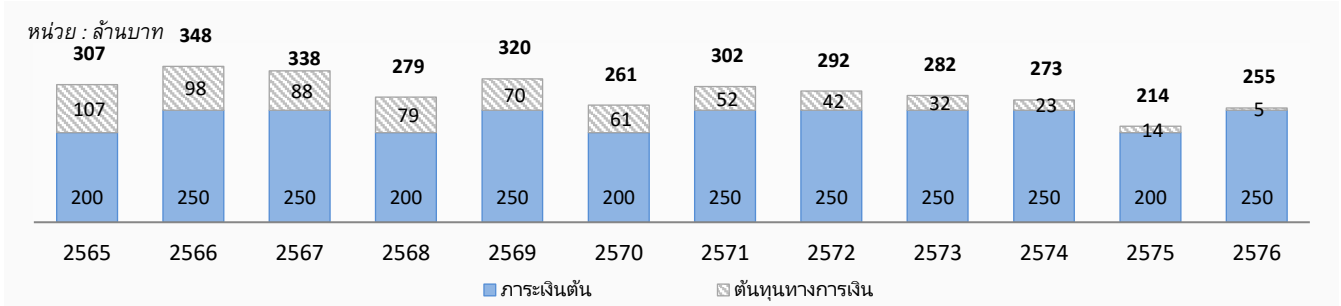
### ความสามารถในการชำระหนี้ในระดับเพียงพอ

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะสามารถสร้างกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการชำระคืนหนี้ได้ ทั้งนี้ ในเดือนพฤษภาคม 2561 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้นในวงเงิน 3.35 พันล้านบาทโดยได้นำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้

โครงการทั้งหมดที่มีกับสถาบันการเงินต่าง ๆ ซึ่งในตารางการชำระคืนเงินต้นของหุ้นกู้ที่มีการกำหนดให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดที่บริษัทได้รับจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีอยู่

ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 638 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีอยู่เมื่อรวมกับประมาณการ EBITDA แล้วน่าจะเพียงพอรองรับภาระหนี้เงินกู้ของบริษัทจำนวน 279-348 ล้านบาทต่อปีที่จะครบกำหนดในช่วงระหว่างปี 2565-2568

ภาพที่ 1: กำหนดการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหุ้นกู้ของบริษัท บีไอพี เพาเวอร์ 2



ที่มา : ประมาณการของทริสเรตติ้ง

### เป็นบริษัทย่อยเชิงกลยุทธ์ภายใต้กลุ่ม BGRIM

โรงไฟฟ้าของบริษัทเป็น 1 ในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจำนวนทั้งสิ้น 21 แห่งซึ่งอยู่ภายใต้กลุ่ม BGRIM ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2564 กำลังการผลิตติดตั้งของบริษัทคิดเป็น 5% ของกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงทั้งหมดของ BGRIM ส่วนในด้านของกระแสเงินสดนั้น EBITDA ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5% ของ EBITDA ทั้งหมดของกลุ่ม BGRIM ทริสเรตติ้งมองว่าแม้บริษัทจะมีส่วนแบ่งรายได้เพียงเล็กน้อย แต่บริษัทก็มีสถานะเป็นบริษัทย่อยเชิงกลยุทธ์ของ BGRIM ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเป็นสินทรัพย์หลักในการผลิตไฟฟ้าของ BGRIM ซึ่งคิดเป็น 70% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของกลุ่ม

BGRIM มีโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ตั้งอยู่ในพื้นที่สวนฯ บางกะดีจำนวนทั้งสิ้น 2 แห่งซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าของบริษัทด้วย ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีความสำคัญต่อ BGRIM ในด้านการบริหารจัดการประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยรวมของโรงไฟฟ้าของกลุ่มในสวนฯ บางกะดี ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจาก BGRIM ในฐานะบริษัทแม่เมื่อบริษัทต้องเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบาก

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ในช่วงปี 2565-2568 โรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีค่าดัชนีความพร้อมอยู่ในระดับ 92%-99%
- สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จะอยู่ที่ 90 เมกะวัตต์ และกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมจะอยู่ที่ 24 เมกะวัตต์
- บริษัทจะจำหน่ายไฟฟ้าได้ประมาณ 693-745 ล้านหน่วยต่อปี
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ปีละ 4-24 ล้านบาทต่อปี
- การชำระคืนหนี้จะเป็นไปตามตารางการชำระคืนหนี้หุ้นกู้

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถดำรงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่แข็งแกร่งต่อไปโดยที่บริษัทจะสามารถสร้างผลกำไรและรักษาระดับหนี้สินให้เป็นไปตามประมาณการของทริสเรตติ้งได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทนั้นยังมีจำกัดในช่วงระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในทางกลับกัน ปัจจัยกดดันที่อาจทำให้มีการปรับลดอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งเป็นอย่างมาก หรือความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้งแล้ว การเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับสถานะเครดิตของ BGRIM หรือความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและ BGRIM ก็อาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,437	2,252	2,466	2,307	2,231
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	442	428	426	432	472
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	636	623	622	627	664
เงินทุนจากการดำเนินงาน	500	452	454	366	456
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	134	171	168	261	208
เงินลงทุน	14	8	7	13	12
สินทรัพย์รวม	4,725	4,827	5,141	5,247	5,606
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,222	2,384	2,546	2,782	2,660
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,638	1,611	1,710	1,549	1,597
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	26.12	27.66	25.21	27.18	29.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.64	8.88	8.59	8.59	8.97
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.74	3.65	3.71	2.40	3.19
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.49	3.83	4.09	4.44	4.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	22.49	18.94	17.84	13.15	17.14
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.56	59.67	59.82	64.24	62.49

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท บี.กริม บีไอพี เพาเวอร์ 2 จำกัด (BIP2)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BIPB335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ทயอยชำระคืนเงินต้นในวงเงิน 3,350 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)