

บริษัท ไฟฟ้าน้ำจิม 2 จำกัด

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 05/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่นิ่ง
05/03/67	A-	Stable
26/07/60	A	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำจิม 2 จำกัด และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตองค์กรและแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกันกับของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP) คือ “A-/Stable” เนื่องจากทริสเรทติ้งยังคงประเมินให้บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ CKP นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้สร้างรายได้ที่สำคัญของกลุ่มต่อไป ในขณะที่อันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile – SACP) ของบริษัทนั้นยังคงอยู่ที่ระดับ “a”

ทั้งนี้ อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงโครงสร้างสัญญาที่ดีและรายได้ที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่มีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) นอกจากนี้ ในการกำหนดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรนั้น ทริสเรทติ้งยังพิจารณาถึงประวัติผลงานที่มีประสิทธิภาพและสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรก็มีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำและความเสี่ยงของประเทศ (Country Risk) ของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดที่แน่นอนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปีกับ กฟผ. ซึ่งจะหมดอายุในปี 2580 การสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนนั้นมาจากการที่ กฟผ. มีข้อตกลงที่จะซื้อไฟฟ้าแบบ “ไม่ใช้ก็ต้องจ่าย” (Take-or-pay) ที่ปริมาณสูงสุดไม่เกิน 2,310 ล้านหน่วย (Gigawatt-hour -- GWh) ในแต่ละปีซึ่งเป็นเป้าหมายการจ่ายไฟฟ้าประจำปี โครงสร้างสัญญาดังกล่าวนี้นับว่าช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านการตลาดลงได้ในกรณีที่บริษัทมีปริมาณน้ำที่เพียงพอและมีความพร้อมในการผลิตกระแสไฟฟ้า ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากคู่สัญญา (Counterparty Risk) นั้นมีน้อยมากเนื่องจากสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งของ กฟผ.

โรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทดำเนินงานอยู่ใน สปป. ลาว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าความเสี่ยงของประเทศนั้นได้รับการบรรเทาอย่างมีนัยสำคัญอันเนื่องมาจากการที่โครงการนี้ได้รับการจัดตั้งขึ้นภายใต้ความร่วมมือระหว่างรัฐบาลไทยและรัฐบาลลาว ทั้งนี้ นอกเหนือจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว บริษัทยังมีสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลลาว ซึ่งบริษัทได้รับอนุญาตให้รับและเก็บรายได้ไว้ในบัญชีเงินฝากนอก สปป.ลาว ได้ ดังนั้น การชำระเงินจาก กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะถูกจ่ายเข้าบัญชีของบริษัทในประเทศไทย ซึ่งกลไกนี้ช่วยบรรเทาความเสี่ยงในการโอนเงินและการแปลงสกุลเงิน

โครงสร้างสัญญาซื้อขายไฟฟ้าช่วยลดความเสี่ยงด้านอุทกวิทยา (Hydrological Risk)

กลไกของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของปริมาณน้ำ โดยสัญญาอนุญาตให้บริษัทสามารถจำหน่ายไฟฟ้าเกินเป้าหมายการจ่ายไฟฟ้าประจำปีในปีที่มีปริมาณน้ำมากและได้รับค่าไฟฟ้าสำหรับการจำหน่ายเกินเป้าหมายเพื่อชดเชยในปีที่มีภาวะแห้งแล้งได้ โดยปริมาณไฟฟ้าที่บริษัทจำหน่ายได้ต่ำกว่าเป้าหมายประจำปีนั้นสามารถนำไปรวมกับเป้าหมายประจำปีในปีถัด ๆ ไปได้

นอกจากนี้ ในกรณีที่มีปริมาณน้ำไม่เพียงพอสำหรับการผลิตไฟฟ้าตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า บริษัทยังมีสิทธิที่จะประกาศให้ปีนั้นเป็นปีแล้งสำหรับการดำเนินงานได้อีกด้วย ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้น บริษัทมีข้อผูกพันที่จะต้องดำรงความพร้อมจ่ายไฟฟ้าให้มีไม่น้อยกว่า 8 ชั่วโมงต่อวันในแต่ละเดือนและไม่ต่ำกว่า 10 ชั่วโมงต่อวันในแต่ละปี ซึ่งการประกาศให้เป็นปีแล้งจะทำให้บริษัทไม่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาได้ชั่วคราว ในการนี้ บริษัทจะสามารถประกาศให้เป็นปีแล้งได้ 2 ครั้งตลอดระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งกินเวลา 25 ปี โดยบริษัทได้ประกาศปีแล้งครั้งแรกไปแล้วในปี 2563 แม้ว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะมีกลไกที่ช่วยบรรเทาความเสี่ยงดังกล่าว แต่หากบริษัทยังคงประสบกับภาวะปริมาณน้ำที่ไม่เพียงพออย่างมีนัยสำคัญและติดต่อกันเป็นเวลายาวนานก็อาจส่งผลให้เกิดสถานการณ์ที่เลวร้ายได้

มีประวัติในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่เข้มแข็ง

บริษัทมีสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้ากับ กฟผ. ที่ครอบคลุมตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดย กฟผ. มีประสบการณ์และความชำนาญที่ยาวนานในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังมอบหมายให้ กฟผ. เป็นผู้ให้บริการซ่อมบำรุงใหญ่ให้แก่บริษัทอีกด้วย ส่วนในแง่ของการดำเนินงานในแต่ละวันนั้น บริษัทใช้ความเชี่ยวชาญด้านการจัดการทรัพยากรน้ำจากบริษัทแม่คือ CKP โดยนับตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินงาน โรงไฟฟ้าของบริษัทสามารถรักษาระดับความพร้อมจ่ายโดยเฉลี่ยให้สูงกว่า 95% ซึ่งเป็นระดับที่น่าพอใจเอาไว้ได้

ปริมาณน้ำมีแนวโน้มดีขึ้น

ปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังจากที่บริษัทประสบกับปริมาณน้ำไหลเข้าในระดับต่ำที่สุดที่ 3,639 ล้านลูกบาศก์เมตร (ลบ.ม.) ในปี 2562 โดยในปี 2567 ปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำอยู่ที่ระดับ 6,049 ล้านลบ.ม. เพิ่มขึ้น 8% จากระดับ 5,619 ล้านลบ.ม. ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำในปี 2566 ยังคงต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ยที่ 6,377 ล้านลบ.ม. (เฉลี่ยในช่วงระหว่างปี 2497-2561) ทั้งนี้ ระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของบริษัทอยู่ที่ระดับ 370 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่น่าพอใจและพร้อมสำหรับการผลิตไฟฟ้าในปี 2568

ในปี 2567 บริษัทผลิตไฟฟ้าได้ 2,132 ล้านหน่วย ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 26% จาก 1,688 ล้านหน่วยในปี 2566 โดยปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้นั้น ประกอบไปด้วยปริมาณไฟฟ้าหลัก (Primary Energy -- PE) จำนวน 2,000 ล้านหน่วยและปริมาณไฟฟ้ารอง (Secondary Energy -- SE) จำนวน 20 ล้านหน่วย โดยปริมาณไฟฟ้าหลักบรรลุเป้าหมายที่ระดับประมาณ 90% ของปริมาณไฟฟ้าเป้าหมายต่อปี

ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงรายงาน EBITDA ที่จำนวน 3.4 พันล้านบาทซึ่งเติบโตอย่างมากถึง 33% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัท ณ สิ้นปี 2567 นั้นอยู่ที่จำนวน 6.3 พันล้านบาท ลดลงจากจำนวน 8.4 พันล้านบาทในปีก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.8 เท่าในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 33%

ความเสี่ยงด้านอุทกวิทยายังคงเป็นข้อจำกัดสำหรับอันดับเครดิต ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำนั้นขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำที่เพียงพอซึ่งในแต่ละปีจะมีความแปรปรวนเป็นอย่างมาก ความแปรปรวนของปริมาณน้ำที่สูงอาจทำให้การผลิตไฟฟ้าไม่แน่นอนและส่งผลกระทบต่อรายได้ลดลงในช่วงเวลาซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเพียงพอของกระแสเงินสดเพื่อรองรับค่าใช้จ่ายคงที่ แม้ว่าปริมาณน้ำสำรองในอ่างเก็บน้ำของบริษัทจะช่วยบรรเทาความแปรปรวนของปริมาณน้ำได้ในระยะสั้น แต่ภาวะแห้งแล้งที่ยาวนานก็อาจทำให้บริษัทผลิตไฟฟ้าได้น้อยลงและมีรายได้ลดลงในช่วงเวลาดังกล่าว

กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

จากประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะจำหน่ายไฟฟ้าได้ที่จำนวนประมาณ 1,900 ล้านหน่วยในปี 2568 และ 1,800 ล้านหน่วยต่อปี ในช่วงปี 2569-2570 ซึ่งจะทำให้ประมาณการ EBITDA อยู่ในช่วง 2.9-3.1 พันล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ยกเว้นการบำรุงรักษาตามกำหนด โดยทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาจะอยู่ที่ประมาณ 100 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 เมื่อพิจารณาจากแผนการเงินของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องจนต่ำกว่า 1 พันล้านบาทภายในปี 2570 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำกว่า 1 เท่าภายในปี 2569 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะลดลงต่ำกว่า 20% ภายในปีเดียวกัน

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทยังคงนโยบายภายในที่ระมัดระวังในการสำรองเงินสดเพื่อรองรับการชำระคืนหนี้เงินกู้ในงวดถัด ๆ ไป โดยบริษัทตั้งใจที่จะคงเงินสดในมือเอาไว้ไม่ต่ำกว่าประมาณ 700 ล้านบาทสำหรับเป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงานในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน

3.2 พันล้านบาท ในขณะที่ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 2.7 พันล้านบาทในปี 2568 ดังนั้น แหล่งสภาพคล่องดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนดในปี 2568 จำนวนประมาณ 3.1 พันล้านบาทได้

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินอยู่ที่จำนวน 9.9 พันล้านบาทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า โดยภาระหนี้ทั้งหมดเป็นหนี้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) แต่อย่างใด

เป็นบริษัทย่อยหลักของ CKP

ทริสเรตติ้งประเมินให้บริษัทมีฐานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ CKP ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทจำนวน 46% และมีอำนาจควบคุมบริษัทโดยตรงทั้งในด้านการดำเนินธุรกิจและการเงิน โดยปกติแล้วบริษัทจะสร้าง EBITDA ในสัดส่วนที่สูงมากประมาณ 45%-65% ของ EBITDA โดยรวมของ CKP ทั้งนี้ บริษัทมีอันดับเครดิตเฉพาะที่ระดับ “อ” ซึ่งแข็งแกร่งกว่าอันดับเครดิตของ CKP อย่างไรก็ดี ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง อันดับเครดิตของบริษัทถูกจำกัดโดยอันดับเครดิตของ CKP ซึ่งเป็นบริษัทแม่

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับประมาณการกรณีพื้นฐานของผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. จะอยู่ที่จำนวน 1,900 ล้านหน่วยในปี 2568 และหลังจากนั้นจะอยู่ที่ 1,800 ล้านหน่วยต่อปี
- โรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีความพร้อมมากกว่า 94%
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินงานและซ่อมบำรุงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ต่อปี
- ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับการซ่อมบำรุงจะอยู่ที่จำนวนปีละ 100 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ CKP อีกทั้งยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังรักษาสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ CKP โดยบริษัทจะยังคงเป็นผู้สร้างผลกำไรหลักให้แก่กลุ่มจากกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงบริหารการผลิตไฟฟ้าและระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยที่ผลกำไรและภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอันดับเครดิตของ CKP ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ของอันดับเครดิตของ CKP ก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทในลักษณะเดียวกันด้วย

ยังไม่มีแนวโน้มที่ทริสเรตติ้งจะปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทในระยะอันใกล้ แต่ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรดังกล่าวลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลทำให้ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหนี้สินของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำที่มีระดับต่ำอย่างยาวนาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,387	3,574	3,616	3,769	2,063
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	2,308	1,508	1,671	1,787	263
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	3,433	2,577	2,729	2,850	1,348
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,951	2,102	2,196	2,312	786
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	421	447	501	532	563
เงินลงทุน	88	122	27	14	15
สินทรัพย์รวม	23,021	23,287	24,174	24,071	24,272
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,316	8,369	9,372	10,935	12,313
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	12,880	11,715	11,110	10,412	9,845
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	77.0	71.8	75.4	75.4	64.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.1	6.5	7.1	7.6	1.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.2	5.8	5.4	5.4	2.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.8	3.2	3.4	3.8	9.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	46.7	25.1	23.4	21.1	6.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	32.9	41.7	45.8	51.2	55.6

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ไฟฟ้าจำกัด 2 จำกัด (NN2PC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NNPC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
NNPC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
NNPC270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
NNPC303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria