

# การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 01/12/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิสัย
21/01/62	AAA	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA  
pravit@trisrating.com

เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA  
tern@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของ กฟภ. ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจสำคัญที่มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับสูงและมีบทบาทสำคัญในการจำหน่ายไฟฟ้าทั่วประเทศไทย ทริสเรทติ้งมองว่ามีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนที่ กฟภ. จะได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลในยามจำเป็น นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงกำไรจากการจำหน่ายไฟฟ้าที่มั่นคง ตลอดจนการได้รับเงินชดเชยด้านการลงทุนผ่านทางโครงสร้างค่าไฟฟ้าและกลไกการชดเชยรายได้ รวมถึงนโยบายทางการเงินที่รอบคอบของ กฟภ. อีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูง

ทริสเรทติ้งประเมินว่า กฟภ. มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลไทยในระดับสูง โดย กฟภ. เป็นรัฐวิสาหกิจที่ได้รับการจัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค พ.ศ. 2503 ทั้งนี้ กฟภ. เป็นรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลถือหุ้นทั้งหมดผ่านกระทรวงการคลังและดำเนินงานภายใต้การกำกับดูแลโดยกระทรวงมหาดไทย รัฐบาลมีส่วนร่วมในกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจและนโยบายด้านการเงินของ กฟภ. เป็นอย่างมาก เนื่องจากคณะรัฐมนตรีมีหน้าที่รับผิดชอบในการแต่งตั้งคณะกรรมการและผู้นำการของ กฟภ.

นอกจากนี้ หน่วยงานต่าง ๆ ของรัฐบาลยังมีส่วนร่วมในการอนุมัติแผนต่าง ๆ ของ กฟภ. อีกด้วย โดยแผนยุทธศาสตร์ของ กฟภ. นั้นมีสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (สคร.) ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลังเป็นผู้พิจารณาตรวจสอบ ในขณะที่ แผนค่าใช้จ่ายและการลงทุนนั้นจะต้องผ่านความเห็นชอบจากกระทรวงมหาดไทย ตลอดจนสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) และคณะรัฐมนตรี อีกทั้ง สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดกระทรวงการคลังทำหน้าที่ตรวจสอบการชำระหนี้และแผนการกู้ยืมของ กฟภ. ด้วยเช่นกัน

จากการเชื่อมโยงดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่า กฟภ. จะยังคงได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลไทยอย่างเต็มที่ต่อไป ทั้งนี้ พระราชบัญญัติการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค พ.ศ. 2503 ยังกำหนดว่ารัฐบาลไทยจะต้องให้การสนับสนุนแก่ กฟภ. เพื่อให้มั่นใจว่า กฟภ. จะสามารถชำระค่าใช้จ่ายได้ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงรายจ่ายดอกเบี้ยและการชำระคืนเงินกู้อีกด้วย

### มีบทบาทที่สำคัญในการจำหน่ายไฟฟ้าทั่วประเทศ

กฟภ. เป็นรัฐวิสาหกิจ 1 ใน 2 รายที่รับผิดชอบการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าในประเทศ โดยพื้นที่ที่ กฟภ. รับผิดชอบนั้นครอบคลุม 74 จังหวัดทั่วประเทศ ในขณะที่การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) เป็นผู้รับผิดชอบพื้นที่ในเขตกรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ และนนทบุรี ทั้งนี้ กฟภ. จำหน่ายไฟฟ้าคิดเป็นประมาณ 75% ของปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งหมดในประเทศไทย

ในปี 2566 กฟภ. ให้บริการครอบคลุมพื้นที่ประมาณ 510,000 ตารางกิโลเมตรซึ่งมีผู้ใช้ไฟฟ้าจำนวนประมาณ 22 ล้านราย โดย กฟภ. มียอดจำหน่ายไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 148,976 กิกะวัตต์ ชั่วโมง (ล้านหน่วย) และมีรายได้อยู่ที่จำนวน 6.60 แสนล้านบาท กฟภ. ซื้อไฟฟ้าส่วนใหญ่จากการ

ไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 93% ของปริมาณรับซื้อไฟฟ้าและส่วนที่เหลือซื้อจากโรงไฟฟ้าภาคเอกชนภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) ในสัดส่วนประมาณ 7%

### ผลตอบแทนของการลงทุนได้รับการคุ้มครองผ่านโครงสร้างค่าไฟฟ้า

ความเข้มแข็งด้านการเงินของ กฟผ. นั้นได้รับการสนับสนุนจากโครงสร้างค่าไฟฟ้าที่เอื้อประโยชน์ โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) มีหน้าที่กำกับดูแลโครงสร้างค่าไฟฟ้าในประเทศไทย เพื่อให้มั่นใจว่าค่าไฟฟ้านั้นจะสามารถชดเชยทั้งต้นทุนการดำเนินงาน และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมจากการลงทุนแก่การไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง ซึ่งได้แก่ กฟผ. กฟน. และ กฟน. นอกจากนี้ ยังมีกลไกการชดเชยรายได้และการเรียกเงินคืน (Clawback) เพื่อจัดการส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงกับเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งจะช่วยปรับผลการเงินสิ้นปีของรัฐวิสาหกิจเหล่านี้ให้เป็นไปตามเกณฑ์ของ กกพ. ด้วย

ทั้งนี้ กฟผ. มีแผนลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 3.6-4.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 โดยส่วนใหญ่จะใช้ในการลงทุนขยายระบบจำหน่ายเป็นหลักเพื่อตอบสนองต่อการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้า รวมถึงเพื่อปรับปรุงความมั่นคงของโครงข่ายระบบไฟฟ้า และเพื่อพัฒนาระบบไฟฟ้าในเมืองใหญ่สำหรับเตรียมความพร้อมสำหรับการนำโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะมาใช้ (Smart Grid Implementation)

### ถ้าไม่มีเสถียรภาพจากกลไกส่งผ่านต้นทุน

โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าในประเทศไทยมีกลไกการปรับปรุงค่าเชื้อเพลิงหรือค่า Ft (Fuel Adjustment Charge) ซึ่งส่งผลให้ กฟผ. สามารถส่งผ่านต้นทุนการซื้อไฟฟ้าจาก กฟผ. ไปยังผู้ใช้ไฟฟ้าได้ กลไกนี้ช่วยให้ กฟผ. รักษากำไรที่สม่าเสมอระหว่างราคาไฟฟ้าที่จำหน่ายและต้นทุนการซื้อไฟฟ้าได้ โดยในระหว่างปี 2561-2566 กำไรนี้อยู่ระหว่าง 0.56-0.61 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (kWh หรือหน่วย)

### ความต้องการไฟฟ้ายังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง

ในปี 2567 การดำเนินงานของ กฟผ. ยังคงได้รับประโยชน์จากการเติบโตที่แข็งแกร่งของความต้องการไฟฟ้าทั่วประเทศไทย การเติบโตของความต้องการในปี 2567 ได้รับแรงหนุนหลักจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องและสภาพอากาศที่ร้อนจัดในช่วงฤดูร้อน ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ยอดขายไฟฟ้าของ กฟผ. เพิ่มขึ้น 5.36% เป็น 118,312 ล้านหน่วย อย่างไรก็ตาม รายได้รวมในช่วงเวลาเดียวกันอยู่ที่ 5.13 แสนล้านบาท ลดลง 4.8% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากอัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลงตามการลดลงของ Ft และต้นทุนราคาพลังงาน

ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่าความต้องการไฟฟ้าของประเทศไทยจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหลายประการ เช่น การขยายตัวของเมือง การขยายตัวของอุตสาหกรรม การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว และการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายไฟฟ้าของ กฟผ. จะเติบโต 4.5%-5% ในปี 2567 และรักษาอัตราการเติบโตต่อปีที่ 2.8%-3.0% ในช่วงปี 2568-2569

### กำไรสูงจากการได้รับเงินชดเชยรายได้

กระแสเงินสดและผลกำไรของ กฟผ. คาดว่าจะสูงเป็นพิเศษในปี 2567 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการได้รับเงินชดเชยรายได้ โดยในเดือนสิงหาคม 2567 ที่ผ่านมา กกพ. ได้เห็นชอบผลการพิจารณาฐานะการเงินของ กฟผ. ณ สิ้นปี 2565 และอนุมัติการโอนเงินจำนวน 6.85 พันล้านบาทเพื่อชดเชยผลกำไรที่ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ เงินชดเชยรายได้ดังกล่าวเมื่อรวมกับยอดขายไฟฟ้าที่แข็งแกร่งได้เพิ่มกำไรของ กฟผ. อย่างมีนัยสำคัญ โดย EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 5.03 หมื่นล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 คิดเป็นเพิ่มขึ้น 59% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

จากสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่า EBITDA รายปีของ กฟผ. จะอยู่ระหว่าง 6.0-6.3 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ก่อนที่จะลดลงเป็น 5.5-5.8 หมื่นล้านบาทในปี 2568-2569 นอกจากนี้ ยังมีโอกาสที่กำไรของ กฟผ. ในปี 2568 จะเพิ่มขึ้นจากเงินชดเชยรายได้ที่อาจเกิดขึ้นหลังจากการพิจารณาฐานะการเงินของ กฟผ. ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการของทริสเรทติ้ง นอกจากนี้ บทบาทสำคัญของ กฟผ. ในการดำเนินมาตรการของรัฐบาลเพื่อลดค่าไฟฟ้าสำหรับผู้บริโภคที่ภาคครัวเรือนคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของ กฟผ. เนื่องจากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับมาตรการดังกล่าว น่าจะได้รับการชดเชยเต็มจำนวน

### ความเสี่ยงระยะยาวจากไฟฟ้าที่ผลิตใช้เองและการซื้อขายไฟฟ้าระหว่างเอกชนด้วยกัน

ทริสเรทติ้งมองว่าแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นของผู้ใช้ไฟฟ้าที่สามารถผลิตไฟฟ้าเองได้ (Prosumers) ยังคงเป็นความเสี่ยงต่อแนวโน้มธุรกิจระยะยาวของ กฟผ. ทั้งยังมีตัวเร่งจากต้นทุนแผงโซลาร์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง และการปรับเปลี่ยนนโยบายพลังงานของประเทศไปสู่พลังงานสีเขียวและเน้นให้ภาคเอกชน

ผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้น นอกจากนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบในอนาคตที่จะอนุญาตให้มีการซื้อขายไฟฟ้าอย่างเสรีระหว่าง Prosumers กฟภ. ก็อาจเผชิญกับความต้องการใช้ไฟฟ้าจากระบบที่ลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความแข็งแกร่งทางการเงินของ กฟภ. ได้

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงนี้ได้รับการบรรเทาบางส่วนจากแผนการกระจายธุรกิจของ กฟภ. โดย กฟภ. ได้เตรียมแผนในการพัฒนาธุรกิจและการบริการใหม่ ๆ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้ม Prosumer ดังกล่าว โดยแหล่งรายได้ใหม่ที่จะเกิดขึ้นอาจมาจากบริการรวบรวมโหลดไฟฟ้า (Load Aggregator Service) รายได้จากค่าผ่านสายไฟฟ้า (Wheeling Charge) จากการใช้โครงข่ายไฟฟ้าของ กฟภ. รวมไปถึงรายได้จากการเก็บสำรองไฟฟ้า (Electricity Backup Fee) เพื่อกลุ่ม Prosumer เอง เป็นต้น

### นโยบายด้านการเงินที่รอบคอบและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่า กฟภ. จะยังคงดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างรัดกุมรอบคอบเพื่อช่วยเสริมสถานะทางการเงินและสภาพคล่องต่อไป นโยบายดังกล่าวมีเป้าหมายในการรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่ให้เกิน 1.5 เท่า รวมถึงรักษาอัตราส่วนการลงทุนจากเงินรายได้ (Self-financial Ratio) ไม่ให้ต่ำกว่า 25% และรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่ให้ต่ำกว่า 1.5 เท่า นอกจากนี้ กฟภ. ยังคงยึดมั่นในนโยบายภายในองค์กรในการจัดสรรเงินสำรองเพื่อชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนดในอีก 3 ปีข้างหน้าด้วย

ณ เดือนกันยายน 2567 อัตราส่วนทางการเงินของ กฟภ. ยังคงแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้และโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงสู่ 2.6 เท่าและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับประมาณ 45%

นอกจากนี้ สภาพคล่องของ กฟภ. ก็ยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอ โดยพิจารณาจากเงินสดสำรองจำนวนมากและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะเพียงพอต่อการชำระภาระหนี้ในระหว่างปี 2567-2569 ได้ ทั้งนี้ กฟภ. มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวม 1.16 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 รวมทั้งมีเงินกองทุนสะสมสำหรับชำระหนี้โดยเฉพาะจำนวน 1.24 หมื่นล้านบาทและวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 3 พันล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของ กฟภ. จะอยู่ที่ประมาณ 5.0-5.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งมากเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้พันธบัตรที่จะครบกำหนดชำระจำนวนประมาณ 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญ ๆ ในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของ กฟภ. ในช่วงปี 2567-2569 มีดังนี้:

- อัตราการเติบโตของการขายไฟฟ้าจะอยู่ที่ระดับ 4.5%-5.0% ต่อปีในปี 2567 และเป็น 2.8%-3.0% ต่อปีในระหว่างปี 2568-2569
- จะมี EBITDA ที่ประมาณ 6.0-6.3 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และ 5.5-5.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2569
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.6-4.2 หมื่นล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ระดับ 40%-45%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า กฟภ. จะยังคงดำรงบทบาทที่มีความสำคัญในการจำหน่ายไฟฟ้าในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดของประเทศไทยและความเชื่อมโยงในระดับสูงที่ กฟภ. มีกับรัฐบาลจะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปในอนาคตอันใกล้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะภาพของ กฟภ. ในฐานะรัฐวิสาหกิจที่มีความสำคัญด้านพลังงานซึ่งมีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูงนั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	514,052	689,593	606,544	509,442	489,528
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	26,989	18,930	15,494	17,432	13,012
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	50,266	47,216	41,971	42,289	36,652
เงินทุนจากการดำเนินงาน	46,279	42,088	37,479	38,301	33,286
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,984	5,128	4,491	3,978	3,374
เงินลงทุน	35,519	51,780	53,698	50,259	49,545
สินทรัพย์รวม	587,506	545,464	524,876	486,580	456,596
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	172,255	165,450	146,966	129,067	113,365
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	207,064	194,970	188,773	185,658	173,775
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	9.8	6.8	6.9	8.3	7.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.2 **	5.2	4.5	5.5	4.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.6	9.2	9.3	10.6	10.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.6 **	3.5	3.5	3.1	3.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	35.0 **	25.4	25.5	29.7	29.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	45.4	45.9	43.8	41.0	39.5

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 27 ตุลาคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

## การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)