

# การไฟฟ้านครหลวง

ครั้งที่ 103/2563

9 กรกฎาคม 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

### ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภัย, CFA  
pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงบทบาทที่สำคัญของ กฟน. ในฐานะรัฐวิสาหกิจที่รับผิดชอบการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่พื้นที่ในเขตนครหลวงของประเทศไทย รวมถึงความต้องการในการใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งจากพื้นที่ให้บริการ และกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้าที่ส่งผ่านต้นทุนได้ (Cost-plus) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ตลอดจนนโยบายทางการเงินที่รอบคอบของ กฟน. และการได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลไทย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีบทบาทที่สำคัญในการจำหน่ายไฟฟ้าในเขตพื้นที่นครหลวงของประเทศไทย

กฟน. เป็นรัฐวิสาหกิจภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงมหาดไทยและเป็นผู้รับผิดชอบในการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าปลีกในพื้นที่ 3 จังหวัดสำคัญซึ่งประกอบด้วย กรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ และนนทบุรี โดยภารกิจหลักของ กฟน. คือการเสริมสร้างความมั่นคงของระบบจำหน่ายไฟฟ้าในเขตกรุงเทพมหานครและจังหวัดใกล้เคียงซึ่งมีปริมาณการใช้ไฟฟ้าสูงถึง 27% ของการใช้ไฟฟ้ารวมของประเทศ นอกจากนี้ กฟน. ยังมีบทบาทในการสนับสนุนนโยบายของรัฐบาลที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาระบบไฟฟ้าของประเทศอีกด้วย

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของ กฟน. มาจากการมีบทบาทที่สำคัญในระบบจำหน่ายไฟฟ้าของประเทศไทย ยกเว้นในพื้นที่อุตสาหกรรมบางแห่ง การจำหน่ายไฟฟ้าอยู่ภายใต้ความรับผิดชอบของรัฐวิสาหกิจ 2 แห่ง คือ กฟน. และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) โดย กฟน. เป็นผู้รับผิดชอบให้บริการในพื้นที่ซึ่งครอบคลุมกรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ และนนทบุรี ในขณะที่ กฟภ. ให้บริการในพื้นที่ 74 จังหวัดที่เหลือ

ในปี 2562 กฟน. มีพื้นที่ให้บริการที่ครอบคลุม 3,192 ตารางกิโลเมตรและดำเนินงานโครงข่ายระบบส่งไฟฟ้าซึ่งมีความยาวทั้งสิ้น 54,209 วงจรกิโลเมตร รายได้ของ กฟน. อยู่ที่ประมาณ 2.04 แสนล้านบาท และมียอดจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 53,345 กิกะวัตต์ชั่วโมง โดย กฟน. ซื้อไฟฟ้าเกือบทั้งหมดมาจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

### ประโยชน์จากการให้บริการในเขตพื้นที่นครหลวง

สถานะทางธุรกิจของ กฟน. ได้รับประโยชน์เป็นอย่างมากจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งในเขตพื้นที่นครหลวง การจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของ กฟน. นั้นมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาที่ผ่านมา โดยปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 53,304 กิกะวัตต์ชั่วโมงในปี 2562 จาก 41,733 กิกะวัตต์ชั่วโมงในปี 2552 หรือคิดเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นประมาณปีละ 2.4% ทั้งนี้ ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องช่วยให้อัตราที่เพิ่มขึ้นที่สม่ำเสมอและทำให้สามารถคาดการณ์รายได้ในอนาคตล่วงหน้าได้

การที่มีผู้ใช้ไฟฟ้าจำนวนมากและหลากหลายประเภท ถือเป็นปัจจัยบวกในการสนับสนุนเสถียรภาพของรายได้ โดยในปี 2562 กฟน. มีลูกค้าประมาณ 3.91 ล้านรายซึ่งเติบโตประมาณ 3% ต่อปีในระหว่างปี 2552-2562 นอกจากนี้ กฟน. ยังได้รับประโยชน์จากอัตราค่าไฟฟ้าแบบ Progressive Rate อันเนื่องมาจากความหนาแน่นของประชากรและผู้ใช้ไฟฟ้าในกรุงเทพและปริมณฑล มีปริมาณการใช้ไฟฟ้าในระดับที่สูงกว่าผู้ใช้ไฟฟ้าในต่างจังหวัด

## กำไรที่มั่นคงจากโครงสร้างค่าไฟฟ้าที่ส่งผ่านต้นทุนได้

กฟน. ดำเนินงานภายใต้กรอบการกำกับดูแลที่ช่วยจำกัดความไม่แน่นอนของต้นทุนค่าไฟฟ้า อัตราค่าไฟฟ้าในประเทศไทยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) โดยโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าได้รับการออกแบบเพื่อให้มีรายได้เพียงพอต่อการลงทุนเพื่อรักษาคุณภาพของระบบไฟฟ้าและให้ผลตอบแทนที่เพียงพอต่อการดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งซึ่งได้แก่ กฟผ. กฟภ. และ กฟน. นอกจากนี้ โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้านั้นยังมีกลไกในการปรับต้นทุนค่าเชื้อเพลิงหรือค่า Ft ที่ช่วยส่งผ่านการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เป็นต้นทุนของค่าไฟฟ้าไปยังผู้บริโภคปลายทางอีกด้วย ทั้งนี้ การปรับค่า Ft จะมีการพิจารณาทุก ๆ 4 เดือนและการปรับอาจจะล่าช้าบ้างในบางครั้ง

ส่วนต่างระหว่างราคาขายและราคาซื้อไฟฟ้าของ กฟน. ค่อนข้างคงที่และเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยในช่วงปี 2558-2562 ส่วนต่างดังกล่าวของ กฟน. อยู่ในช่วง 0.90-1.00 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ทั้งนี้ ส่วนต่างดังกล่าวมีค่าที่สูงกว่าของ กฟภ. เนื่องจากลูกค้าของ กฟน. นั้นมีปริมาณการใช้ไฟฟ้าโดยเฉลี่ยที่สูงกว่าลูกค้าของ กฟภ. และปริมาณไฟฟ้าเกือบ 100% ของ กฟน. นั้นซื้อมาจาก กฟผ. ซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีต้นทุนต่ำ

## กำไรถูกจำกัดจากการควบคุมอัตราผลตอบแทน

กฟน. มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบในการส่งมอบรายได้ส่วนเกินเพื่อให้สถานะทางการเงินขององค์กรเป็นไปตามข้อกำหนด โดย กกพ. เป็นผู้กำหนดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ กฟน. และ กฟภ. พึ่งได้รับ โดยปกติแล้วการลงทุนของ กฟน. จะสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่า กฟภ. เป็นอย่างมากเนื่องจากความหนาแน่นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในเขตพื้นที่นครหลวง ดังนั้น กกพ. จึงกำหนดให้ กฟน. ต้องนำส่งรายได้ส่วนเกินเพื่อนำมาช่วยเหลือการดำเนินงานของ กฟภ. ซึ่งจะทำให้ทั้งสองหน่วยงานมีสถานะทางการเงินเป็นไปตามที่ กกพ. กำหนด โดยเงินส่วนเกินที่เหลือหลังการคืนรายได้ระหว่างกันของสองการไฟฟ้า จะนำไปใช้เพื่อประโยชน์ของผู้ใช้ไฟฟ้าในรูปแบบของการลดค่า Ft หรือเพื่อสนับสนุนมาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาล

ในช่วงระหว่างปี 2558-2562 เงินคืนรายได้ส่งจาก กฟน. ไปให้แก่ กฟภ. อยู่ที่ 1.4-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปี ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ กฟน. จำกัดอยู่ที่ไม่เกิน 10%-11%

## ผลกำไรลดลงชั่วคราวจากการเรียกเงินคืนรายได้โดย กกพ.

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลกำไรและอัตรากำไรของ กฟน. จะลดลงชั่วคราวในปี 2563 อันเกิดจากผลกระทบของมติของ กกพ. เมื่อเดือนมกราคม 2562 ซึ่งมีการเรียกเงินคืนรายได้จาก กฟน. ย้อนหลัง สำหรับผลการดำเนินงานของ กฟน. ในปี 2557-2560 การเรียกเงินคืนเงินรายได้ย้อนหลังจะส่งผลทำให้กำไรของ กฟน. ลดลงประมาณ 4.19 พันล้านบาทในปี 2562 และ 3.89 พันล้านบาทในปี 2563 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรและอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ กฟน. จะฟื้นตัวสู่ระดับปกตินับตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

## มีสถานะทางการเงินที่เข้มแข็ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของ กฟน. น่าจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเมื่อพิจารณาจากแผนการใช้จ่ายเงินลงทุน ทั้งนี้ ในช่วงปี 2563-2565 งบประมาณในการลงทุนของ กฟน. คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 7.35 หมื่นล้านบาท เงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้เพื่อขยายและปรับปรุงระบบจำหน่ายไฟฟ้าและสำหรับโครงการเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดิน ที่มาของเงินลงทุนจะมาจากเงินกู้ประมาณ 60%

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของ กฟน. จะยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งตลอดช่วงประมาณการ โดยทริสเรทติ้งประมาณการว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ กฟน. จะลดลงเหลือ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2563 เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโควิด-19 และการเรียกเงินคืนรายได้ย้อนหลังจาก กกพ. หลังจากนั้น กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.0-2.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะต่ำกว่า 3 เท่า

## นโยบายการเงินที่รอบคอบ

กฟน. มีนโยบายด้านการเงินที่รัดกุมโดยมีการรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ให้อยู่ในระดับไม่เกินกว่า 1.5 เท่า รวมถึงอัตราส่วนการลงทุนจากเงินรายได้ (Self-financial Ratio) ไม่ให้ต่ำกว่า 25% และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) ไม่น้อยกว่า 1.5 เท่า

กฟน. มีการบริหารจัดการสภาพคล่องที่ดีโดยพิจารณาจากนโยบายในตั้งการสำรองเงินสด โดยมีการตั้งกองทุนเพื่อชำระคืนพันธบัตรโดยเฉพาะ ซึ่งมีการสำรองเงินไว้รองรับการชำระคืนหนี้ล่วงหน้าในระยะ 3-4 ปี ในขณะเดียวกัน กฟน. ยังมีการตั้งบัญชีสำรองสำหรับค่าใช้จ่ายตามวัตถุประสงค์เฉพาะอื่น ๆ อีกด้วย เช่น การคืนเงินประกันค่าใช้ไฟฟ้า กองทุนเงินบำเหน็จพนักงาน รวมไปถึงเงินคืนรายได้

## ผลกระทบต่อสภาพคล่องเล็กน้อย จากการแพร่ระบาดของโควิด-19

ทริสเรทติ้งประเมินว่า กฟน. มีสภาพคล่องที่เพียงพอที่จะสนับสนุนมาตรการของรัฐบาลในการลดภาระค่าใช้จ่ายไฟฟ้าเพื่อบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ทั้งนี้ ปริมาณสภาพคล่องที่ กฟน. ต้องใช้ในการสนับสนุนมาตรการต่าง ๆ เหล่านี้คาดว่าจะมีมูลค่าประมาณ 2.2 หมื่นล้านบาท

มาตรการลดภาระค่าใช้จ่ายไฟฟ้านั้นประกอบด้วยการคืนเงินประกันการใช้ไฟฟ้าซึ่งประมาณการว่าจะอยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายสำหรับมาตรการดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของ กฟน. เนื่องจาก กฟน. มีการกักเงินสดสำรองเอาไว้มากกว่า 1.7 หมื่นล้านบาท สำหรับวัตถุประสงค์นี้โดยเฉพาะ สำหรับมาตรการการขยายเวลาการชำระหนี้ค่าไฟฟ้าของผู้ใช้ไฟฟ้า คาดว่าจะได้รับการชดเชยจากการที่ กฟน. จะขอขยายเวลาจ่ายชำระค่าไฟฟ้ากับทาง กฟผ. ด้วยเช่นกัน ส่วนแหล่งเงินทุนสำหรับมาตรการช่วยเหลืออื่น ๆ อาทิ มาตรการลดค่าไฟฟ้า 3% และมาตรการส่วนลดค่าไฟฟ้าสำหรับครัวเรือนนั้น จะมาจากเงินคืนรายได้ที่สะสมไว้ซึ่งคาดว่าจะมีจำนวนสูงถึงประมาณ 7.5 พันล้านบาทในปี

นอกจากนี้ กฟน. ยังมีเงินสดในมืออยู่ที่ 1.75 หมื่นล้านบาท ณ เดือนพฤษภาคม 2563 และในเดือนมิถุนายน 2563 กฟน. มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 4 พันล้านบาท เพื่อเสริมสภาพคล่องสำหรับการดำเนินงานอีกด้วย

### การสนับสนุนที่เข้มแข็งจากรัฐบาล

ทริสเรทติ้งเชื่อว่า กฟน. จะได้รับความช่วยเหลือในกรณีพิเศษจากรัฐบาลไทยอย่างทันเวลาและเพียงพอในยามที่จำเป็น ทั้งนี้ ภายใต้พระราชบัญญัติการไฟฟ้านครหลวงระบุนโยบายในกรณีที่รายได้ของ กฟน. ไม่เพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการชำระหนี้ และ กฟน. ไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนอื่น ๆ ได้ รัฐบาลไทยจะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ กฟน. ในจำนวนเท่ากับปริมาณที่ขาด

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของ กฟน. คาดว่าจะลดลง 3.5% ในปี 2563 และจะเติบโตที่ระดับ 2%-3% ต่อไปในช่วงปี 2564-2565
- รายได้ของ กฟน. น่าจะลดลงเหลือ 1.97 แสนล้านบาทในปี 2563 ก่อนที่เพิ่มขึ้นเป็น 2.15 แสนล้านบาทในปี 2565
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2563 และจะอยู่ระหว่าง 2.0-2.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 7.35 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2563-2565
- อัตราการนำส่งเงินรายได้คืนรัฐบาลไทยจะอยู่ที่ระดับ 45% ของกำไรสุทธิ

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า กฟน. จะยังคงดำรงบทบาทที่สำคัญในการจำหน่ายไฟฟ้าต่อไป และ กฟน. จะยังได้รับการสนับสนุนอย่างทันเวลาและเพียงพอจากรัฐบาลไทยในกรณีที่จำเป็น

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตของ กฟน. อาจเกิดขึ้นได้หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล จนส่งผลกระทบต่อสถานะในการเป็นรัฐวิสาหกิจของ กฟน. รวมถึงการสนับสนุนที่ กฟน. ได้รับจากรัฐบาลมีการเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----				
	2562	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	205,085	195,931	189,743	191,373	198,752
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	7,667	11,246	13,131	13,569	13,370
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	16,443	19,144	20,619	20,841	20,163
เงินทุนจากการดำเนินงาน	14,592	17,370	18,854	19,119	18,598
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,851	1,774	1,764	1,723	1,565
เงินลงทุน	20,412	18,383	14,849	12,671	12,867
สินทรัพย์รวม	224,842	213,876	201,200	191,126	189,680
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	21,515	11,436	5,285	3,697	1,171
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	97,999	96,101	92,576	87,768	83,328
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	8.0	9.8	10.9	10.9	10.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.3	8.1	9.9	10.7	11.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.9	10.8	11.7	12.1	12.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.3	0.6	0.3	0.2	0.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	67.8	151.9	356.7	517.1	1,588.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	18.0	10.6	5.4	4.0	1.4

\* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Rating Methodology for Government Related Entities, 6 มิถุนายน 2560

การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)