

# บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 131/2564

20 สิงหาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/03/64

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
28/08/63	BBB	Stable
16/11/60	BBB-	Stable
28/11/59	BBB	Negative
08/01/53	BBB	Stable
21/07/48	BBB+	Stable

### ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "BBB+" จากเดิมที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยการเพิ่มอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและการดำเนินงานที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ อันดับเครดิต "BBB+" ยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอซึ่งบริษัทได้รับจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement – PPA) ระยะยาวภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP) ที่มีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวก็มีข้อจำกัดบางส่วนจากกระบวนการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทที่ยังคงดำเนินอยู่

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวช่วยให้มีรายได้มั่นคง

รายได้ของบริษัทประมาณ 75%-85% มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำซึ่งอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม โดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. รวม 296 เมกะวัตต์ระยะเวลา 25 ปี หรือคิดเป็น 41% ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำจำนวน 167.6 เมกะวัตต์ (คิดเป็น 23% ของกำลังการผลิตทั้งหมด) ให้แก่บริษัทดับเบิล เอ (1991) โดยมีอายุสัญญาตั้งแต่ 1 ปีถึง 19 ปีอีกด้วย ในขณะที่ลูกค้าในสวนอุตสาหกรรมในจังหวัดปราจีนบุรีและฉะเชิงเทราเป็นผู้ซื้อไฟฟ้าและไอน้ำในสัดส่วนที่เหลือ

ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. นั้น กฟผ. จะซื้อไฟฟ้าจากบริษัทในปริมาณขั้นต่ำที่ระดับ 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาโดยขึ้นอยู่กับความพร้อมของโรงไฟฟ้า ในขณะที่ผู้ซื้อไฟฟ้ารายอื่นก็มีสัญญาที่ระบุปริมาณการส่งซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำด้วยเช่นกัน

#### โครงการ IPP อยู่ระหว่างการพัฒนา

ปัจจุบันโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer --- IPP) ของบริษัทหรือ "โครงการโรงไฟฟ้าบูรพาพาวเวอร์" นั้นอยู่ระหว่างการพัฒนาหลังจากที่ล่าช้ากว่า 10 ปีเนื่องจากความกังวลด้านสิ่งแวดล้อมจากการที่โรงไฟฟ้าใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลัก อย่างไรก็ตาม ในที่สุดโครงการนี้ก็ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแลโดยให้เปลี่ยนประเภทเชื้อเพลิงเป็นก๊าซธรรมชาติเมื่อเดือนกรกฎาคม 2562 และบริษัทก็ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เรียบร้อยแล้ว โครงการ IPP ขนาด 560 เมกะวัตต์นี้กำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนพฤศจิกายน 2570 ปัจจุบันบริษัทอยู่ในระหว่างการศึกษผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมสำหรับโรงไฟฟ้าและท่อก๊าซธรรมชาติซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2564 นี้ เมื่อการศึกษาผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมได้รับความเห็นชอบ บริษัทจะทำการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการและจัดหาแหล่งเงินทุนต่อไป บริษัทมีสัดส่วนการลงทุนในโครงการนี้จำนวน 65% และที่เหลือเป็นสัดส่วนการลงทุนของ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เวลาลงทุนประมาณ 3.4 พันล้านบาทสำหรับส่วนทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น ในช่วงปี 2567-2570

#### ธุรกิจเอทานอลปรับตัวดีขึ้น

ธุรกิจเอทานอลของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากที่บริษัทได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตให้สามารถใช้น้ำสปีหลังและกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบในการผลิตแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2561 การปรับปรุงดังกล่าวช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการวัตถุดิบและช่วยลดต้นทุนในการ

ผลิต โดยในปี 2563 โรงงานเอทานอลของบริษัทมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 72% จากประมาณ 50% ในปี 2562 ในขณะเดียวกัน กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากโรงงานเอทานอลก็เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 146 ล้านบาทในปี 2563 จาก 120 ล้านบาทในปี 2562 โดยในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2564 ธุรกิจเอทานอลมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 65% และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 49 ล้านบาท

### ความสำเร็จในการเปลี่ยนค่าไฟฟ้าเป็นแบบ FIT

ในปี 2563 บริษัทประสบความสำเร็จในการเปลี่ยนอัตราค่าไฟฟ้ากับ กฟผ. สำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทจำนวน 116 เมกะวัตต์ (คิดเป็น 16% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัท) โดยอัตราค่าไฟฟ้าได้รับการปรับเปลี่ยนจากการคำนวณค่าไฟฟ้าโดยอ้างอิงราคาเชื้อเพลิง (Indexed Fuel Price) มาเป็นแบบ Feed-in Tariff (FIT) ที่อัตรา 3.66 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (หน่วย) ทั้งนี้ อัตราค่าไฟฟ้าแบบ FIT นั้นจะมีความผันผวนต่อราคาเชื้อเพลิงน้อยกว่าแบบที่คำนวณโดยอ้างอิงราคาเชื้อเพลิง ภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้าแบบเดิมนั้น ค่าไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทจะอ้างอิงกับราคาก๊าซธรรมชาติ และราคาน้ำมันเตาซึ่งค่อนข้างมีความผันผวน ในขณะที่อัตราค่าไฟฟ้าแบบ FIT จะมีส่วนประกอบ 2 ส่วนคือส่วนที่ตรึงราคาไว้ที่ 1.81 บาทต่อหน่วยและส่วนที่ผันแปรไปตามอัตราเงินเฟ้อที่จำนวน 1.85 บาทต่อหน่วย ทั้งนี้ ในปี 2563 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับตัวดีขึ้นเป็น 4.65 พันล้านบาทจาก 4.47 พันล้านบาทในปี 2562 ซึ่งดีกว่าที่ทริสเรทติ้งเคยประมาณการไว้ที่ระดับ 3.8-4.1 พันล้านบาทต่อปีโดยใช้อัตราค่าไฟฟ้าแบบเดิม

### สถานะทางการเงินปรับตัวดีขึ้น

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วที่ระดับ 1.4 หมื่นล้านบาท ลดลงจากประมาณ 1.69 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 โดยบริษัทได้ชำระคืนหุ้นกู้บางส่วนก่อนกำหนดจำนวน 1.1 พันล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน 2563 ซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 55.3% จากระดับ 63.5% ในปี 2562 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 3 เท่าในปี 2563 จาก 3.8 เท่าในปี 2562

ในเดือนพฤษภาคม 2564 บริษัทได้ทำการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ใหม่โดยการออกหุ้นกู้มูลค่า 5.5 พันล้านบาท ในการนี้ บริษัทได้นำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ใหม่รวมกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไปใช้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนดรวม 1.9 พันล้านบาทและชำระหนี้หุ้นกู้มูลค่า 3.9 พันล้านบาทที่ครบกำหนดในเดือนสิงหาคม 2564 ดังนั้น ตารางการชำระหนี้เงินกู้ในปัจจุบันของบริษัทจึงมีความสอดคล้องกับกระแสเงินสดของบริษัทมากขึ้น และอายุเฉลี่ยของเงินกู้โดยปรับเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 5 ปี จากประมาณ 3 ปีในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2564-2566 โดยประมาณการนี้อยู่บนสมมติฐานที่บริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงประมาณการดังกล่าว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 3.9 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2566 โดยส่วนใหญ่จะนำไปขยายระบบสายส่งและปรับปรุงสถานีไฟฟ้าใน “สวนอุตสาหกรรม 304” เพื่อรองรับอุปสงค์ในการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมทั้งรายเก่าและรายใหม่ นอกจากนี้ บริษัทจะนำเงินลงทุนอีกส่วนหนึ่งไปใช้ในการบำรุงรักษาและเพิ่มประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าของบริษัทเพื่อยืดอายุโรงไฟฟ้าให้สามารถรองรับอุปสงค์ของลูกค้าอุตสาหกรรมหลังจากที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายกกับ กฟผ. จะเริ่มหมดอายุในปี 2567

ทริสเรทติ้งประมาณการว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4.1-4.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 โดยใช้ฐานการคำนวณจากอัตราค่าไฟฟ้าแบบ FIT สำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทและคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าโดยรวมได้ที่ระดับประมาณ 84%-86% โดยระดับกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายนี้น่าจะเพียงพอสำหรับการลงทุนตามแผนของบริษัท ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะแกว่งตัวอยู่ที่ประมาณ 3 เท่าในปี 2564 และจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 2-3 เท่าในระหว่างปี 2565-2566 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 45%-55% ในช่วงปี 2564-2565 จากที่ระดับ 55.3% ณ สิ้นปี 2563

### สภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่สามารถบริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสมตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ บริษัทได้ชำระคืนหุ้นกู้มูลค่า 3.9 พันล้านบาทที่ครบกำหนดในช่วงต้นเดือนสิงหาคม 2564 เรียบร้อยแล้ว โดยใช้เงินสดที่มีอยู่และเงินสดจากการดำเนินงาน ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 3-3.5 พันล้านบาทต่อปีซึ่งเพียงพอสำหรับการชำระหนี้หุ้นกู้ครั้งต่อไปในเดือนกรกฎาคม 2565 จำนวน 1.8 พันล้านบาท

## โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีภาระหนี้ทั้งสิ้นจำนวน 1.77 หมื่นล้านบาทซึ่งเป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันที่ออกโดยบริษัททั้งหมด ส่วนบริษัทย่อยของบริษัทนั้นได้ทำการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดทั้งหมดแล้วในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้ชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 0% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ 84%-86% ในช่วงระหว่างปี 2564-2566
- อัตราค่าไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทจะคำนวณตามอัตราค่าไฟฟ้าแบบ FiT
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ในช่วงระหว่าง 4.1-4.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2564-2566
- ค่าใช้จ่ายลงทุนโดยรวมคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.9 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2566
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2-3 เท่าในช่วงปี 2564-2566

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำรงผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัท โดยจะสร้างกระแสเงินสดที่แน่นอนได้ตามแผน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถจัดหาลูกค้าอุตสาหกรรม มาทดแทนสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ที่กำลังจะทยอยหมดอายุลงได้อย่างราบรื่นในระยะปานกลางถึงระยะยาว

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสที่บริษัทจะได้รับการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้านั้นมีค่อนข้างจำกัด ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากการที่ผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงอย่างมีสาระสำคัญหรือบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่โดยการใช้เงินกู้ซึ่งจะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงมากกว่าที่ประมาณการไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
	2564				
รายได้จากการดำเนินงานรวม	7,566	15,719	15,231	14,816	13,976
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,636	3,103	2,863	2,328	1,114
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,413	4,653	4,472	3,969	2,703
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,844	3,756	3,355	2,989	1,484
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	420	917	1,042	1,136	1,228
เงินลงทุน	467	871	883	288	426
สินทรัพย์รวม	31,948	27,835	28,826	30,401	31,420
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,422	14,036	16,911	19,087	19,367
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	12,403	11,324	9,707	8,660	8,056
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	31.89	29.60	29.36	26.79	19.34
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.52 **	11.63	10.33	8.17	3.70
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.75	5.07	4.29	3.49	2.20
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.11 **	3.02	3.78	4.81	7.17
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	26.07 **	26.76	19.84	15.66	7.66
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.76	55.35	63.53	68.79	70.62

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) (NPS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NPS242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,383.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB+
NPS24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	BBB+
NPS258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,298.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
NPS265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
NPS273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,250 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้, เปิดเผย, ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)