

# บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 164/2567

24 กันยายน 2567

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่นิ่ง
19/09/65	BBB+	Stable
06/10/63	BBB	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthiana@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากโรงไฟฟ้าที่บริษัทลงทุนซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งมาจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวและผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่มีความมั่นคงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงถูกจำกัดโดยกลยุทธ์การเติบโตที่มุ่งมั่นของบริษัทซึ่งมีแนวโน้มที่จะส่งผลให้ภาระหนี้สินทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงเป็นรายได้หลัก

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงเป็นรากฐานที่สำคัญของบริษัท ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ดำเนินการอยู่หลายโครงการทั้งในประเทศไทยและในภูมิภาคเอเชีย โดยมีกำลังการผลิตสุทธิรวม 319 เมกะวัตต์เมื่อคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งแบบติดตั้งบนพื้นดินและบนหลังคาที่มีสัดส่วนประมาณ 70% ของกำลังการผลิตทั้งหมด ส่วนที่เหลือนั้นกระจายอยู่ในโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโรงไฟฟ้าชีวมวล

โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับคู่สัญญาที่เป็นรัฐวิสาหกิจ ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA/Stable” การไฟฟ้าเวียดนาม (EVN) และผู้ซื้อไฟฟ้าที่น่าเชื่อถือในประเทศญี่ปุ่น การมีคู่สัญญาที่น่าเชื่อถือช่วยเพิ่มเสถียรภาพให้แก่รายได้ของบริษัท แม้ว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้างกล่าวจะเป็นแบบ Non-firm (สัญญาที่ผู้ผลิตไม่มีข้อผูกมัดเกี่ยวกับการส่งเดินเครื่องและจะได้รับเฉพาะค่าพลังไฟฟ้าเท่านั้น) แต่กระแสเงินสดที่เกิดจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นสามารถคาดการณ์ได้เป็นส่วนใหญ่ เนื่องจากมีโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าที่แน่นอนและความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ค่อนข้างต่ำจากเทคโนโลยีพลังงานแสงอาทิตย์

### คาดว่าผลการดำเนินงานยังคงเข้มแข็งต่อไป

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทโดยทั่วไปมีผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ สามารถบรรลุระดับ P50 (ความน่าจะเป็น 50% ของการผลิตพลังงานไฟฟ้า) ซึ่งเป็นเกณฑ์การดำเนินงานที่คาดไว้ อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยยังคงอยู่ที่ระดับ 15% โดยทั่วไปแล้ว โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คิดเป็นสัดส่วนที่สำคัญของปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท โดยมีสัดส่วนราว 50% ถึง 60%

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทอยู่ที่ระดับ 297 ล้านหน่วย ซึ่งเพิ่มขึ้น 9.4% เมื่อเทียบกับ 272 ล้านหน่วยในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน การเติบโตของปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้านั้นมาจากการลงทุนเพิ่มเติมในโรงไฟฟ้าพลังงานลมในไตรมาสแรกของปี 2567 เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 52 เมกะวัตต์ของบริษัท ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท เสริมสร้างพลังงาน จำกัด (SPN) ซึ่งถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัท (โครงการ SPN) มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 เนื่องจากประสิทธิภาพแผงโซลาร์ (PV Module) ที่ลดลงและการหยุดทำงานของอินเวอร์เตอร์ ส่งผลให้อัตรา

ความสามารถในการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าต่ำกว่าที่คาดไว้

บริษัทมีแผนปรับปรุงประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าเพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว โดยจะเปลี่ยนแผงโซลาร์และอินเวอร์เตอร์ของโครงการ SPN ซึ่งคาดว่าจะการปรับปรุงจะแบ่งเป็นระยะ ๆ ระหว่างช่วงครึ่งหลังของปี 2567 จนถึงครึ่งแรกของปี 2568 หลังจากการปรับปรุงแล้วเสร็จ คาดว่าอัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการ SPN จะเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่าระดับ 20% เนื่องมาจากประสิทธิภาพที่ดีขึ้นของแผงโซลาร์

### การลงทุนเพิ่มเติมในพลังงานลมเพื่อชดเชยค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มที่จะหมดอายุลง

โครงการ SPN ยังคงเป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนรายได้ของบริษัท โดยมีสัดส่วนประมาณ 25%-30% ของรายได้รวมของบริษัท ปัจจุบันรายได้ของโครงการ SPN ได้รับการสนับสนุนจากค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) ในอัตรา 6.5 บาทต่อหน่วยจากอัตราค่าไฟฟ้าพื้นฐานในช่วง 10 ปีแรกของการดำเนินงาน ค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มสร้างรายได้ให้กับโครงการ SPN รวม 0.5 พันล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มดังกล่าวจะหมดอายุลงในเดือนมกราคม 2568

เพื่อรับมือกับการหดตัวของรายได้ที่จะเกิดขึ้นนี้ บริษัทได้จ่ายเงิน 2.1 พันล้านบาทเพื่อซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน บริษัท วินชัย จำกัด ในเดือนมีนาคม 2567 ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 100% โดยบริษัทวินชัยเป็นเจ้าของและเป็นผู้ดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาด 45 เมกะวัตต์ ซึ่งเปิดดำเนินการมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2562 โดยคาดว่าบริษัทวินชัยจะสร้างรายได้ให้กับบริษัทรวม 0.7-0.8 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่มของโครงการ SPN ที่กำลังจะหมดอายุลงได้

### เป้าหมายการเติบโตสูง

บริษัทได้กำหนดกลยุทธ์การเติบโตในช่วง 5 ปีข้างหน้า โดยมีเป้าหมายเพิ่มกำลังการผลิตสุทธิให้สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นประมาณ 600 เมกะวัตต์ภายในสิ้นปี 2571 บริษัทกำลังพัฒนาโครงการในหลาย ๆ ประเทศ โดยเป็นโรงไฟฟ้าในหลากหลายรูปแบบซึ่งรวมถึงพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานจากขยะ

ในประเทศญี่ปุ่น บริษัทกำลังพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 22 เมกะวัตต์ที่เรียกว่า “LEO2” ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการในไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ส่วนในประเทศไทย บริษัทกำลังพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานขยะจำนวน 2 โครงการด้วยกำลังการผลิตรวม 19.8 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะเปิดดำเนินการในช่วงปลายปี 2569 รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีก 3 โครงการ ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 134.5 เมกะวัตต์และมีกำหนดจะเริ่มเปิดดำเนินการในระหว่างปี 2570-2571 นอกจากนี้ บริษัทยังกำลังพัฒนาโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอีก 2 โครงการในไต้หวัน ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 56.5 เมกะวัตต์ โดยคาดว่าโครงการเหล่านี้จะเริ่มดำเนินการในปี 2569 และ 2571 ตามลำดับ

หากโครงการทั้งหมดที่อยู่ระหว่างการพัฒนาสามารถเปิดดำเนินการได้ตามกำหนด กำลังการผลิตรวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปถึง 500 เมกะวัตต์ในปี 2570 ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 3.6-3.7 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568 และจะเพิ่มเป็นสูงกว่า 4.0 พันล้านบาทในปี 2569 ดังนั้น EBITDA ของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 2.7-2.8 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568 และเพิ่มขึ้นเป็น 3 พันล้านบาทในปี 2569 เมื่อโครงการใหม่เริ่มดำเนินการ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 1.6-1.8 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2569 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.2 พันล้านบาทในปี 2570

### ระดับหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์การเติบโต

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีภาระหนี้ที่มากขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากแผนการขยายกำลังการผลิตในระดับสูง ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายยืมและเงินลงทุนสุทธิรวม 1.61 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2570 โดยการลงทุนส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในปี 2567 และ 2568 ส่งผลให้ภาระหนี้สุทธิของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 1.25 หมื่นล้านบาทในปี 2567 จาก 8 พันล้านบาทในปี 2566 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สุทธิของบริษัทจะสูงสุดที่ระดับ 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2570

ดังนั้น ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.5 เท่าในปี 2567 จาก 3.2 เท่าในปี 2566 และคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ประมาณ 5.5-6 เท่าในปี 2568-2569 ก่อนจะลดลงต่ำกว่า 5 เท่าในปี 2570 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 60% ในช่วงขยายกำลังการผลิต เมื่อพิจารณาถึงความเป็นไปได้ในการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาวินัยทางการเงินและทำให้มั่นใจว่าการลงทุนจะยังคงรักษาสมาดุลระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและระดับหนี้สิน

## มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยโรงไฟฟ้าของบริษัทส่วนใหญ่ได้รับการสนับสนุนจากสัญญาเงินกู้โครงการระยะยาวเป็นหลัก ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้สินทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระคืนภายใน 12 เดือนข้างหน้าจำนวนรวมทั้งสิ้น 3.5 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทมีเงินสดจำนวน 3.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ประมาณ 1.7 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าด้วยเช่นกัน

## โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้สินรวมราว 1.56 หมื่นล้านบาทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า ซึ่งภาระหนี้สินจำนวนดังกล่าวประกอบไปด้วยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 1.21 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อย ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ 78% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้งเป็นอย่างมาก ซึ่งสะท้อนว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานสำคัญ ๆ ที่ใช้ในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งในช่วงปี 2567-2570 ประกอบด้วย

- กำลังการผลิตติดตั้งจะเพิ่มเป็น 509 เมกะวัตต์ในปี 2570
- อัตราความสามารถในการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ย
  - พลังงานแสงอาทิตย์ ~15%-16%
  - พลังงานลม ~33%-34%
  - พลังงานชีวมวล ~75%-76%
  - พลังงานขยะ ~69%-70%
- EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะอยู่ระหว่าง 72%-75%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนสุทธิจะอยู่ที่ระดับ 1.61 หมื่นล้านบาท

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีและสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ยังสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะพัฒนาและเปิดดำเนินงานโครงการใหม่ ๆ โดยไม่เกิดความล่าช้าหรือมีต้นทุนก่อสร้างที่เกินงบประมาณอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ระดับการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทเมื่อเทียบกับภาระหนี้จึงควรจะยังคงสอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตในเชิงบวกหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดในระดับสูงจนสามารถลดภาระหนี้สินทางการเงินลงได้อย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน แรงกดดันต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากตัวชี้วัดเครดิตของบริษัทถดถอยลงอย่างมาก ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทดำเนินนโยบายทางการเงินที่เสี่ยงมากขึ้น ซึ่งรวมถึงการลงทุนโดยใช้หนี้มากกว่าที่คาดไว้ หรือมีการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมจนทำให้ตัวชี้วัดเครดิตอ่อนแอลงอย่างมาก โดยมีข้อบ่งชี้คืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นเพิ่มขึ้นเกิน 5 เท่าโดยไม่มีแนวโน้มว่าจะลดลง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตในเชิงลบได้เช่นกันหากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าต่ำกว่าประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมาก ถึงแม้ว่าโอกาสที่จะเกิดกรณีดังกล่าวมีไม่สูงนัก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,693	3,104	3,155	2,695	2,192
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	751	1,581	1,577	1,351	1,160
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,226	2,483	2,661	2,102	1,693
เงินทุนจากการดำเนินงาน	805	1,719	2,046	1,676	1,303
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	382	660	561	356	367
เงินลงทุน	977	291	189	4,891	1,013
สินทรัพย์รวม	25,238	21,067	21,292	24,063	16,925
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,792	7,991	8,897	9,427	9,407
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,953	8,467	8,277	6,374	4,804
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	72.4	80.0	84.4	78.0	77.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.5 **	7.6	7.6	7.3	7.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.2	3.8	4.7	5.9	4.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.3 **	3.2	3.3	4.5	5.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.5 **	21.5	23.0	17.8	13.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	61.7	48.6	51.8	59.7	66.2

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SSP)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุน หรือการตัดสินใจ หรือการตัดสินใจ หรือการตัดสินใจ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการตัดสินใจใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)