บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 38/2567
30 เมษายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุน	A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/02/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
23/09/64	AA-	Stable
16/10/63	AA-	Negative
26/09/62	AA-	Stable
09/08/62	AA-	Alert Developing
29/08/61	AA-	Stable
18/10/60	A+	Positive
09/09/54	A+	Stable

ติดต่อ:
ประวิตร ชัยชำนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ศุภศิษฏ์ เทียนสุกใส, CFA
supasith@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนของ บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.5 หมื่นล้านบาท ที่ระดับ “A” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” โดยหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 2 ขั้น เนื่องจากหุ้นกู้ดังกล่าวมีลักษณะการด้อยสิทธิและผู้ออกตราสารสามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ยพร้อมกับสะสมดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ได้ โดยการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนชุดใหม่นี้บริษัทมีความประสงค์เพื่อทดแทนหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนชุดปัจจุบันของบริษัทซึ่งบริษัทน่าจะทำการไถ่ถอนคืนในเดือนพฤศจิกายน 2567 นี้ ทั้งนี้ การออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนในครั้งนี้ ถือว่าเป็นการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้ (ข้อกำหนดสิทธิ ฯ) ในเรื่องความประสงค์ในการออกหลักทรัพย์เพื่อทดแทนหุ้นกู้ ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ ฯ สำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนชุดปัจจุบัน

พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ที่ระดับ “AA-” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ของบริษัทตลอดจนความได้เปรียบในการแข่งขันจากการมีระบบการผลิตที่ครบวงจร (Vertical Integration) การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย รวมทั้งการมีฐานการผลิตและฐานลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ใน 6 ทวีปทั่วโลก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความสามารถและประสบการณ์ของคณะผู้บริหารของบริษัท รวมทั้งการที่บริษัทสามารถเข้าถึงเทคโนโลยีสำคัญในอุตสาหกรรมอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากธรรมชาติที่มีความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีด้วยเช่นกัน

สำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่เสนอขายครั้งนี้มีลักษณะกล่าวคือ มีความด้อยสิทธิ สามารถเลื่อนชำระดอกเบี้ยได้ตามดุลยพินิจของบริษัท ห้ามไถ่ถอนหุ้นกู้ในช่วง 5 ปีแรก และมีอายุตราสารที่ยาวนาน ซึ่งลักษณะดังกล่าวมีคุณสมบัติที่ทำให้หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนนี้ได้รับการกำหนดระดับความเป็นทุนระดับปานกลาง (Intermediate Equity Content) ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน” ดังนั้น ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ทริสเรทติ้งพิจารณา 50% ของเงินต้นคงค้างของหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนเป็นทุน และอีก 50% เป็นเงินกู้ ทั้งนี้ ระดับความเป็นทุนจะถูกปรับเป็นไม่มีระดับความเป็นทุน (0%, Nil Equity Content) ในวันครบกำหนด 5 ปีนับจากวันออกหุ้นกู้ เนื่องจากอายุคงเหลือที่แท้จริง (Remaining Effective Maturity) ณ วันดังกล่าวจะน้อยกว่า 20 ปี ทั้งนี้ วันกำหนดอายุของหุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุนนั้นจะถูกนับจากวันที่อัตราดอกเบี้ยมีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ มีการปรับเพิ่มขึ้นเท่ากับหรือมากกว่า 100 Basis Points (bps) ซึ่งจะเกิดขึ้นเมื่อหุ้นกู้ครบกำหนด 25 ปีนับจากวันที่ออกหุ้นกู้สำหรับในกรณีนี้

เครดิตวาระ *เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)*

นอกเหนือจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิฯ ของหุ้นกู้ เช่น การเปลี่ยนแปลงในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล การเปลี่ยนแปลงในมาตรฐานบัญชี หรือการเปลี่ยนแปลงในหลักเกณฑ์การพิจารณาของสถาบันจัดอันดับเครดิตในเรื่องของความเป็นทุนของหุ้นกู้แล้ว บริษัทมีความประสงค์ (แต่ไม่ผูกพันให้ต้องดำเนินการ) ที่จะชำระคืนเงินต้นของหุ้นกู้ ไถ่ถอน หรือซื้อคืนด้วยตราสารที่มีความเป็นทุนในระดับที่เท่าเทียมกันหรือสูงกว่า ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งอาจจะปรับระดับความเป็นทุนของหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่จะออกใหม่และที่คงค้างเป็นไม่มีระดับความเป็นทุนจากระดับความเป็นทุนปานกลาง หากทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทมีความตั้งใจที่จะปฏิบัติให้แตกต่างจากข้อผูกพันเรื่องการออกหลักทรัพย์เพื่อทดแทนหุ้นกู้ในข้อกำหนดสิทธิฯ ดังกล่าว

ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทในปี 2566 ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากทิศทางขาลงของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โดยมีสาเหตุหลักจากกำลังการผลิตส่วนเกินในทวีปเอเชีย รวมไปถึงการลดระดับสินค้าคงคลัง (Destocking) ท่ามกลางความท้าทายต่าง ๆ ในเศรษฐกิจโลก ในปี 2566 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ประมาณ 3.85 หมื่นล้านบาท ลดลง 53% จากระดับที่สูงผิดปกติในปี 2565 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 6.5 เท่า ณ สิ้นปี 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังได้บันทึกค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ Corpus Christi จำนวน 1.07 หมื่นล้านบาทอันเป็นผลจากต้นทุนโครงการที่สูงขึ้นและการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่ลดลง ทำให้บริษัทมีผลขาดทุน

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งยังคงมองว่าผลการดำเนินงานและการเงินของบริษัท น่าจะมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2567 เป็นต้นไป จากความคาดหวังว่าผลกระทบจากการลดระดับสินค้าคงคลังนั้นน่าจะลดลง ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะค่อย ๆ ดีขึ้น โดยจะลดลงมาอยู่ต่ำกว่า 4.0 เท่าในระหว่างปี 2567-2568

ทั้งนี้ การประกาศแผนงานเชิงกลยุทธ์ “IVL 2.0” ของบริษัทเมื่อไม่นานมานี้ ยังได้แสดงถึงความมุ่งมั่นของฝ่ายบริหารที่จะมุ่งเน้นต่อการฟื้นตัวของสถานะทางการเงินในช่วง 3 ปีข้างหน้า กลยุทธ์ดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะเพิ่มกำไรผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์ที่กระจายอยู่ทั่วโลกและปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงานโดยรวม รวมไปถึงการเพิ่มความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และลดภาระหนี้สินทางการเงิน บริษัทคาดว่ากลยุทธ์นี้จะช่วยปรับปรุงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.0 เท่าภายในปี 2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวได้ในช่วงเวลาประมาณการ การมีผลิตภัณฑ์ที่มีความจำเป็นในสัดส่วนที่สูงจะช่วยให้บริษัทสามารถดำรงระดับของอุปสงค์เอาไว้ได้ในช่วงที่ตลาดอยู่ในภาวะอ่อนแอ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดด้วยว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 3-4 เท่าในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังคงมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดจากการมีผลกำไรที่ต่ำกว่าคาด จากผลของการชะลอตัวของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่ยาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือบริษัทมีการซื้อกิจการขนาดใหญ่ด้วยการก่อหนี้จำนวนมาก

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (IVL)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
IVL245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	AA-
IVL24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	AA-
IVL24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,475 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	AA-
IVL256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	AA-
IVL25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	AA-
IVL25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	AA-
IVL265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,950 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA-
IVL26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA-
IVL26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA-
IVL26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA-
IVL273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA-
IVL274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA-
IVL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA-
IVL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA-
IVL27NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,990 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA-
IVL285A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA-
IVL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA-
IVL28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA-
IVL28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA-
IVL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA-
IVL294A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA-
IVL295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA-
IVL306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	AA-
IVL30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,010 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	AA-
IVL313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	AA-
IVL31OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	AA-
IVL324A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	AA-
IVL325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	AA-
IVL32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	AA-
IVL335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,550 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	AA-
IVL336A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	AA-
IVL343A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	AA-
IVL355A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	AA-
IVL363A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2579	AA-
IVL19PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 15,000 ล้านบาท	A
หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน ในวงเงินไม่เกิน 15,000 ล้านบาท	A
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 การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria