

บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด

CORPORATES

| | |
|---------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A- |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น | BBB |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

จุฑามาส บุณยวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ
wajee@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมทั้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นซึ่งไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วย โดยหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นซึ่งมีอันดับเครดิตแตกต่างไปจากอันดับเครดิตองค์กรนั้นสะท้อนถึงลักษณะการด้อยสิทธิและทางเลือกที่ผู้ออกตราสารสามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ยโดยใช้วิธีสะสมดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ได้ ในกรณีนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้ในการลงทุน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานซึ่งเป็นที่ยอมรับของบริษัทในการบริหารศูนย์การค้า ตลอดจนการมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าเช่าและบริการที่มีสัญญารองรับ และการมีทำเลที่ตั้งของศูนย์การค้าที่ดี ทริสเรทติ้งยังคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม จุดเด่นดังกล่าวก็ถูกลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงของบริษัทซึ่งเป็นผลจากการลงทุนขนาดใหญ่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นเจ้าของศูนย์การค้าคุณภาพสูงซึ่งตั้งอยู่ในใจกลางกรุงเทพฯ

ปัจจุบันบริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินกิจการศูนย์การค้า 5 แห่งและอาคารสำนักงาน 1 แห่งในกรุงเทพฯ และปริมณฑล โดยบริษัทมีศูนย์การค้า 3 แห่งซึ่งตั้งอยู่ในบริเวณสยามสแควร์ รวมทั้งศูนย์การค้า 1 แห่งซึ่งตั้งอยู่ริมแม่น้ำเจ้าพระยาบนถนนเจริญนคร และลักซ์วู้เอท์โอเอที (Luxury Outlet) ที่จำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของดีไซเนอร์ชั้นนำอีก 1 แห่งซึ่งตั้งอยู่ใกล้กับสนามบินสุวรรณภูมิ ศูนย์การค้าของบริษัทมีการเชื่อมต่อกับระบบขนส่งมวลชนประเภทรถไฟฟ้าซึ่งสร้างความสะดวกในการเดินทางและเป็นสถานที่ยอดนิยมของนักท่องเที่ยวต่างชาติและนักจับจ่ายสินค้าชาวไทย ทั้งนี้ แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) บริษัทก็ยังสามารถบริหารจนมีอัตราการเช่าพื้นที่โดยเฉลี่ยของศูนย์การค้าอยู่ในระดับประมาณ 90% และยังมีค่าเช่าอยู่ในระดับสูงในช่วงปี 2563-2564

มีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าเช่าและบริการภายใต้สัญญา

พื้นที่เช่าของบริษัทประมาณ 60% อยู่ภายใต้สัญญาเช่าอัตราคงที่ซึ่งสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ใช้กลยุทธ์การเปลี่ยนสัญญาเช่าอัตราคงที่แบบมาตรฐานบางส่วนมาเป็นสัญญาเช่าแบบแบ่งปันส่วนแบ่งรายได้โดยจะคิดค่าเช่าจากส่วนแบ่งรายได้ของผู้เช่าเพิ่มจากอัตราค่าเช่าขั้นต่ำ ทั้งนี้ สัญญาเช่าแบบใหม่ช่วยให้บริษัทมีรายได้เพิ่มมากขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจดี ในขณะที่อัตราค่าเช่าขั้นต่ำช่วยลดความเสี่ยงด้านลบในกรณีที่ผู้เช่ามีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด

บริษัทจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2565

หลังจากได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่องของโรคโควิด 19 ในช่วงปี 2563 และปี 2564 ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ทริสเรทติ้งคาดว่าในปี 2565 รายได้จากศูนย์การค้าและสำนักงานให้เจ้าของบริษัทจะฟื้นตัวใกล้เคียงกับระดับในปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และหลังจากนั้นจะเพิ่มขึ้นประมาณ 10% ต่อปีในช่วงปี 2566 และปี 2567 โดยการคาดการณ์ของการปรับตัวที่ดีขึ้น

นี้มาจากสมมติฐานที่บริษัทจะไม่มีการให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าในปี 2565 ประกอบกับจำนวนผู้เช่าศูนย์การค้าที่จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งหลังจากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (Lockdown) จากสถานการณ์โรคโควิด 19 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในประเทศไทยจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 จากกรณีที่ภาครัฐยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางในเดือนกรกฎาคม 2565 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะเปิดตัวโครงการ “ICS” ซึ่งเป็นศูนย์การค้าแห่งใหม่ที่ตั้งอยู่ตรงข้ามกับ “ศูนย์การค้าไอคอนสยาม” ในช่วงปลายปี 2565 อีกด้วย โดยการเปิดศูนย์การค้าแห่งใหม่ดังกล่าวจะช่วยเพิ่มฐานรายได้ให้แก่บริษัทและลดความเสี่ยงจากการที่ศูนย์การค้าของบริษัทที่ตั้งที่กระจุกตัวอยู่ในบริเวณสยามสแควร์

ทริสเรทติ้งยังคาดว่ารายได้จากธุรกิจค้าปลีกจะฟื้นตัวที่ระดับประมาณ 15%-25% ในระหว่างปี 2565-2567 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นจะมาจากกรณีที่บริษัทสามารถเปิดให้บริการร้านค้าได้เต็มปีในปี 2565 และจากการฟื้นตัวของทั้งการบริโภคภายในประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วงหลายปีข้างหน้า โดยในปี 2564 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นมาเป็น 12 เท่าเนื่องจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงอย่างมากในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ทริสเรทติ้งประมาณการว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่าที่ประมาณ 5 พันล้านบาทในปี 2567 จากระดับ 2.5 พันล้านบาทในปี 2564 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ระดับประมาณ 7-8 เท่าในช่วงปี 2565-2567 โดยในช่วง 3 ปีข้างหน้าบริษัทได้ตั้งงบลงทุนรวมไว้ที่ประมาณ 7.5 พันล้านบาท

สถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในระดับที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 2.4 พันล้านบาทและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1.1 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 2.9 พันล้านบาทอีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในปี 2565 ประมาณ 2.3 พันล้านบาท โดยในปี 2565 บริษัทจะจัดหาเงินทุนเพิ่มจากการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นซึ่งไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการจำนวน 4 พันล้านบาท ซึ่งแหล่งเงินสดดังกล่าวถือว่าเพียงพอต่อความต้องการใช้เงินทุนของบริษัท บริษัทมีภาระในการชำระหนี้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ระยะยาวจำนวน 290 ล้านบาทและหนี้ระยะสั้นจำนวน 1.2 พันล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2565 บริษัทมีงบลงทุนที่ประมาณ 4.5 พันล้านบาท

ตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ นั้น บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายให้สูงกว่า 3 เท่าและอัตราส่วนภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อเงินทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า ทั้งนี้ เนื่องจากผลกระทบของโรคโควิด 19 ที่มีต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท บริษัทจึงไม่สามารถดำรงอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายให้เป็นไปตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ ในช่วงระหว่างปี 2563 และปี 2564 ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อเงินทุนให้เป็นไปตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ ทั้งนี้ บริษัทได้รับการผ่อนปรนในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นกู้สำหรับปี 2563-2565 แล้ว

ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่จำนวน 2.8 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 1.76 หมื่นล้านบาทซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีการค้ำประกัน บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับประมาณ 63% ณ สิ้นปี 2564 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้ที่มีการค้ำประกันต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 31% ในปี 2564 เนื่องจากอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทมีสูงกว่า 50% ทริสเรทติ้งจึงเห็นว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทน่าจะมีความเสี่ยงเปรียบเป็นอย่างมากเมื่อพิจารณาตามสิทธิในการได้รับคืนหนี้จากสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2567 ดังต่อไปนี้

- รายได้ในปี 2565 จะฟื้นตัวใกล้เคียงกับระดับในปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และหลังจากนั้นจะเพิ่มขึ้นประมาณ 10% ต่อปีในช่วงปี 2566 และปี 2567
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ระหว่าง 40%-43%

- งบลงทุนรวมทั้งหมดจะอยู่ที่จำนวน 7.5 พันล้านบาท
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 65%-70%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวตามประมาณการของทริสเรทติ้ง โดยผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไปตามสถานการณ์ที่ประชาชนกลับมาใช้ชีวิตตามปกติหลังการแพร่ระบาดและการยกเลิกการจำกัดการเดินทาง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงยิ่งขึ้น หรือหากบริษัทมีการลงทุนที่ใช้การก่อหนี้จำนวนมากซึ่งส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงเป็นอย่างมาก ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นได้อย่างรวดเร็ว และ/หรือ หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 6 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม | | | | |
|---|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2564 | 2563 | 2562 | 2561 | 2560 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 6,710 | 7,272 | 10,815 | 7,659 | 6,191 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 603 | 906 | 3,077 | 747 | 1,299 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 2,549 | 2,939 | 4,003 | 1,954 | 2,107 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 998 | 1,467 | 2,623 | 853 | 1,294 |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 1,399 | 1,319 | 1,083 | 829 | 594 |
| เงินลงทุน | 1,732 | 3,070 | 6,985 | 10,750 | 6,793 |
| สินทรัพย์รวม | 52,007 | 52,380 | 46,824 | 40,321 | 28,778 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 30,470 | 29,688 | 25,518 | 19,807 | 15,149 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 14,022 | 14,735 | 14,900 | 13,100 | 8,057 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) | 37.98 | 40.41 | 37.01 | 25.52 | 34.04 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) | 1.25 | 1.97 | 7.67 | 2.36 | 5.59 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 1.82 | 2.23 | 3.70 | 2.36 | 3.55 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 11.96 | 10.10 | 6.37 | 10.13 | 7.19 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | 3.27 | 4.94 | 10.28 | 4.30 | 8.54 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 68.48 | 66.83 | 63.13 | 60.19 | 65.28 |

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 15 กรกฎาคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด (SPW)

| | |
|---|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A- |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท | BBB |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria