

การไฟฟ้านครหลวง

ครั้งที่ 140/2565

19 สิงหาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 22/07/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
09/07/63	AAA	Stable

ติดต่อ:

ประวีตร ชัยชนะภัย, CFA
 pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
 sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
 parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
 wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงระดับความสัมพันธ์ในระดับสูงระหว่าง กฟน. กับรัฐบาลไทยและบทบาทที่สำคัญของ กฟน. ในฐานะรัฐวิสาหกิจที่รับผิดชอบการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่พื้นที่ในเขตนครหลวงของประเทศ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความต้องการใช้ไฟฟ้าจำนวนมากในพื้นที่ให้บริการของ กฟน. ตลอดจนกระแสเงินสดที่แน่นอนภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้าที่ส่งผ่านต้นทุนได้ (Cost-plus Tariff Structure) รวมถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และนโยบายทางการเงินที่มีความระมัดระวัง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีความสัมพันธ์กับรัฐบาลในระดับสูง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าความสัมพันธ์ของ กฟน. กับรัฐบาลไทยนั้นอยู่ในระดับที่มีความแน่นอนเนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ กฟน. โดยผ่านทางกระทรวงการคลัง อีกทั้ง กฟน. ยังดำเนินการต่าง ๆ ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงมหาดไทย นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีบทบาทในการควบคุมกลยุทธ์การดำเนินงานของ กฟน. โดยผ่านการแต่งตั้งคณะกรรมการและผู้ว่าการของ กฟน.

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่า กฟน. จะได้รับความช่วยเหลือเป็นพิเศษจากรัฐบาลไทยอย่างทันเวลาและเพียงพอในกรณีที่รายได้ของ กฟน. ไม่เพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการชำระหนี้สินตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติการไฟฟ้านครหลวง พ.ศ. 2501

มีบทบาทที่สำคัญในการจำหน่ายไฟฟ้าในเขตพื้นที่นครหลวงของประเทศไทย

กฟน. เป็นหนึ่งในสองรัฐวิสาหกิจที่ดูแลการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยโดยมีหน้าที่รับผิดชอบในพื้นที่ 3 จังหวัดที่สำคัญซึ่งประกอบด้วย กรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ และนนทบุรี ในขณะที่รัฐวิสาหกิจอีกแห่งหนึ่งคือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) (ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA” จากทริสเรทติ้ง) นั้นรับผิดชอบในการให้บริการในพื้นที่ 74 จังหวัดที่เหลือ

สถานะเครดิตของ กฟน. สะท้อนถึงบทบาทที่สำคัญขององค์กรที่มีต่อทั้งรัฐบาลไทยและระบบการจำหน่ายไฟฟ้าของประเทศ ทั้งนี้ ภารกิจหลักของ กฟน. คือการเสริมสร้างความมั่นคงของระบบไฟฟ้าในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ และนนทบุรีซึ่งมีปริมาณการใช้ไฟฟ้าสูงถึง 26%-27% ของการใช้ไฟฟ้ารวมของประเทศ นอกจากนี้ กฟน. ยังมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำแผนกลยุทธ์เพื่อสนับสนุนนโยบายและการพัฒนาระบบไฟฟ้าของประเทศอีกด้วย

ในปี 2564 กฟน. มีพื้นที่ให้บริการครอบคลุม 3,192 ตารางกิโลเมตรและดำเนินงานโครงข่ายระบบจำหน่ายไฟฟ้าซึ่งมีความยาวทั้งสิ้น 53,660 วงจรกิโลเมตร รายได้ของ กฟน. อยู่ที่ประมาณ 1.87 แสนล้านบาทและมียอดจำหน่ายไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 49,561 กิกะวัตต์ชั่วโมง โดย กฟน. ซื้อไฟฟ้าเกือบทั้งหมดมาจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

ได้ประโยชน์จากการให้บริการในเขตพื้นที่นครหลวงที่มีอุปสงค์ในระดับสูง

กฟน. ได้รับประโยชน์จากการให้บริการในพื้นที่นครหลวงซึ่งมีปริมาณการใช้ไฟฟ้าจำนวนมากและมีความแน่นอนในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา โดยปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 49,561 กิกะวัตต์ชั่วโมงในปี 2564 จาก 44,167 กิกะวัตต์ชั่วโมงในปี 2554 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นประมาณปีละ 1.2%

ทริสเรทติ้งมองว่าการมีผู้ใช้ไฟฟ้าจำนวนมากและหลากหลายประเภทนั้นถือเป็นปัจจัยบวกในการสนับสนุนความมีเสถียรภาพด้านรายได้ของ กฟน. โดยในปี 2564 กฟน. มีลูกค้าประมาณ 4.11 ล้านรายซึ่งมีอัตราการเติบโตที่ประมาณ 2.8% ต่อปีในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ กฟน. ยังได้รับประโยชน์จากอัตราค่าไฟฟ้าแบบ Progressive Rate อันเนื่องมาจากความหนาแน่นของประชากรและปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อผู้ใช้หนึ่งรายที่สูงอีกด้วย

มีกำไรที่มั่นคงจากโครงสร้างค่าไฟฟ้าที่ส่งผ่านต้นทุนได้

โครงสร้างค่าไฟฟ้ามีบทบาทสำคัญในการช่วยปกป้องการดำเนินงานของ กฟน. จากความเสี่ยงด้านต้นทุนค่าไฟฟ้า ทั้งนี้ โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าในประเทศไทยซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) นั้นได้รับการออกแบบให้มีรายได้ครอบคลุมการลงทุนที่จำเป็นและให้ผลตอบแทนที่เพียงพอต่อการดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งซึ่งได้แก่ กฟผ. กฟภ. และ กฟน. นอกจากนี้ โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้านั้นยังมีกลไกในการปรับต้นทุนค่าเชื้อเพลิงหรือค่า Ft ที่ส่งผ่านการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เป็นต้นทุนค่าไฟฟ้าไปยังผู้บริโภคปลายทางอีกด้วย

ภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้าดังกล่าว ทริสเรทติ้งเชื่อว่าธุรกิจของ กฟน. จะสามารถสร้างผลกำไรที่เพียงพอและมีอัตรากำไรที่มั่นคง ทั้งนี้ ส่วนต่างระหว่างราคาขายและราคาซื้อไฟฟ้าของ กฟน. ค่อนข้างคงที่โดยอยู่ในช่วง 0.99-1.03 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงในระหว่างปี 2560-2564 ที่ผ่านมา

ความสามารถในการทำกำไรอยู่ภายใต้ข้อจำกัดจากการควบคุมอัตราผลตอบแทน

อัตรากำไรของ กฟน. นั้นถูกจำกัดเนื่องจาก กฟน. มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบในการส่งมอบรายได้ส่วนเกินของ กฟน. ให้แก่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องจนกระทั่งสถานะการเงินของ กฟน. เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดย กกพ. ทั้งนี้ เนื่องจาก กฟน. ได้ประโยชน์จากการให้บริการในพื้นที่นครหลวงและสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่า กฟภ. เป็นอย่างมาก ดังนั้น กกพ. จึงกำหนดให้ กฟน. จะต้องนำส่งรายได้ส่วนหนึ่งเพื่อมาช่วยเหลือการดำเนินงานของ กฟภ. นอกจากนี้ กฟน. ยังต้องแยกรายได้ส่วนเกินที่เหลือหลังจากการคืนรายได้ระหว่างการไฟฟ้า หรือที่เรียกว่า เงินคืนรายได้ (Clawback) เพื่อไว้ใช้สนับสนุนมาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลอีกด้วย

ในช่วงระหว่างปี 2561-2564 กฟน. นำส่งเงินส่วนเกิน จำนวนประมาณ 1.66-1.96 หมื่นล้านบาทต่อปี ให้กับ กฟภ. และ กกพ. ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่ากลไกดังกล่าวนี้จะทำให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ของ กฟน. จะจำกัดอยู่ที่ระดับไม่เกิน 8%-10%

การดำเนินงานของ กฟน. จะเข้าสู่ภาวะปกติตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป

การฟื้นตัวของปริมาณการใช้ไฟฟ้าหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ค่อย ๆ คลี่คลายลงเป็นปัจจัยที่จะช่วยหนุนมุมมองของทริสเรทติ้งว่าผลประกอบการของ กฟน. จะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป โดยความต้องการไฟฟ้าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ในพื้นที่ที่ กฟน. รับผิดชอบเพิ่มขึ้น 3.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังจากตัวเลขการใช้ไฟฟ้าทั้งปีในปี 2564 นั้นหดตัวลง 2.2% ทั้งนี้ ในช่วงปี 2565 ทริสเรทติ้งมองว่า กฟน. มีโอกาสน้อยที่จะต้องมีการใช้จ่ายเพื่อช่วยเหลือมาตรการช่วยเหลือค่าไฟฟ้าของรัฐบาล นอกจากนี้ ยังประเมินว่าการปรับค่า Ft ที่สูงขึ้นตามต้นทุนราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้น น่าจะไม่มีผลกระทบมากนักต่อความสามารถในการทำกำไรของ กฟน. ภายใต้โครงสร้างค่าไฟฟ้าที่สามารถส่งผ่านต้นทุนได้

ในกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง จากการปรับค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น รายได้ของ กฟน. มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นจาก 2.2 แสนล้านบาทในปี 2565 เป็น 2.57 แสนล้านบาทในปี 2567 EBITDA Margin ของ กฟน. คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 8%-9% หรือเทียบเท่ากับกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ประมาณ 2.0-2.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในอีก 3 ปีข้างหน้า

สถานะทางการเงินยังคงเข้มแข็ง

ในการประเมินของทริสเรทติ้ง สถานะทางการเงินของ กฟน. นั้นยังคงแข็งแกร่งเพียงพอสำหรับแผนการลงทุน โดยทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้เงินกู้ของ กฟน. จะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วโดยพิจารณาจากแผนการลงทุนประจำปีของ กฟน. ที่จะเพิ่มขึ้นจาก 2.2 หมื่นล้านบาทในปี 2565 เป็น 3.2 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2568 โดยการลงทุนส่วนใหญ่จะเป็นแผนการปรับปรุงสายส่งไฟฟ้าและโครงการนำสายไฟฟ้าลงใต้ดิน อย่างไรก็ตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น

น่าจะช่วยสร้างสมดุลระหว่างอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกระแสเงินสด และรักษาสถานะทางการเงินให้อยู่ในระดับที่มั่นคง ทั้งนี้ ในช่วงอีก 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของ กฟน. จะอยู่ที่ 3-4 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ในช่วง 35%-45%

มีนโยบายด้านการเงินที่รอบคอบ

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

กฟน. มีการบริหารจัดการสภาพคล่องที่ดีโดยพิจารณาจากนโยบายในการตั้งสำรองเงินสด ในการนี้ กฟน. มีการตั้งกองทุนเพื่อชำระคืนพันธบัตร โดยเฉพาะซึ่งมีการสำรองเงินไว้รองรับการชำระคืนหนี้ล่วงหน้าในระยะ 3-4 ปี ในขณะเดียวกัน กฟน. ยังมีการตั้งบัญชีสำรองสำหรับค่าใช้จ่ายตามวัตถุประสงค์เฉพาะอื่น ๆ อีกด้วย เช่น การคืนเงินประกันการใช้ไฟฟ้า บัญชีเงินบำเหน็จพนักงาน รวมไปถึงเงินคืนรายได้ เป็นต้น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของ กฟน. คาดว่าจะเติบโตที่ระดับ 2%-2.5% ต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- รายได้จะเติบโตเป็น 2.2 แสนล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.6 แสนล้านบาทในปี 2567
- EBITDA จะอยู่ระหว่าง 2.0-2.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- เงินลงทุนรวมจะเพิ่มขึ้นจากประมาณ 2.2 หมื่นล้านบาทต่อปี เป็น 3.2 หมื่นล้านบาทต่อปี ระหว่างปี 2565-2567
- อัตราการนำส่งเงินรายได้คืนรัฐบาลจะอยู่ที่ระดับ 50% ของกำไรสุทธิ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่า กฟน. จะยังคงดำรงบทบาทที่สำคัญในการจำหน่ายไฟฟ้าต่อไปไม่เปลี่ยนแปลงและ กฟน. จะยังได้รับการสนับสนุนที่เพียงพอและทันเวลาจากรัฐบาลไทยในกรณีที่จำเป็น

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลซึ่งส่งผลกระทบต่อสถานะของ กฟน. รวมไปถึงบทบาทและความสำคัญของ กฟน. ในอุตสาหกรรมไฟฟ้าของประเทศไทย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	49,323	187,476	192,047	205,085	195,931
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,340	6,628	7,831	7,262	10,864
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,709	16,118	17,084	16,038	18,762
เงินทุนจากการดำเนินงาน	5,262	13,768	14,972	14,117	16,911
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	447	2,350	2,112	1,921	1,851
เงินลงทุน	2,210	18,480	21,498	20,412	18,383
สินทรัพย์รวม	243,516	246,051	227,937	224,843	213,876
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	54,895	43,787	33,783	21,515	11,436
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	103,429	100,536	99,961	97,999	96,101
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	11.6	8.6	8.9	7.8	9.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.7 **	3.9	5.0	5.0	7.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.8	6.9	8.1	8.3	10.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.1 **	2.7	2.0	1.3	0.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	28.2 **	31.4	44.3	65.6	147.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	34.7	30.3	25.3	18.0	10.6

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563

การไฟฟ้านครหลวง (MEA)

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจ หรือการตัดสินใจใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria