

บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวล็อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 71/2564
30 เมษายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/04/63
อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต
09/04/63	BB+	Negative
23/04/61	BB+	Stable
16/08/56	BBB-	Stable

ติดต่อ:
อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
auporn@trisrating.com
จุฑามาส บุญยวานิชกุล
jutamas@trisrating.com
หทัยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com
สุชาดา พันธุ์, Ph.D.
suchada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวล็อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BB” จาก “BB+” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” โดยอันดับเครดิตที่ลดลงสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องท่ามกลางอุปสงค์ที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัวและการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงของบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงธุรกิจของบริษัทที่มีขนาดเล็ก รวมถึงผลการดำเนินงานที่ผันผวน และแบรนด์ซึ่งเป็นที่ยอมรับในธุรกิจที่อยู่อาศัยระดับราคาปานกลางถึงสูงและในธุรกิจโรงแรม การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับการแพร่ระบาดระลอกใหม่ของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งจะยิ่งเพิ่มแรงกดดันให้แก่ธุรกิจโรงแรมและธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ขนาดธุรกิจที่มีขนาดเล็กและผลการดำเนินงานที่ผันผวน

ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจของบริษัทมีขนาดเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายอื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจากทริสเรทติ้ง บริษัทมีรายได้อยู่ในระหว่าง 2.3-2.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงหลายปีที่ผ่านมาแต่กลับลดลงเหลือต่ำกว่า 1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากยอดขายคอนโดมิเนียมที่อ่อนแอ สัดส่วนรายได้ของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมากที่สุดที่ระดับ 70% ตามมาด้วยรายได้จากกิจการโรงแรม 20% และรายได้จากค่าเช่าและบริการ 10% บริษัทยังมีกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์โรงแรมศรีพัญญา (SRIPANWA) เป็นครั้งคราวอีกด้วย ดังนั้น กำไรของบริษัทจึงค่อนข้างผันผวนโดยอยู่ในช่วงที่ขาดทุนจำนวน 328 ล้านบาทจนถึงมีกำไรจำนวน 159 ล้านบาทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

บริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาจำนวน 13 โครงการ ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งมีทำเลที่ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และในพื้นที่ซึ่งเป็นแหล่งท่องเที่ยวที่ได้รับความนิยมสูง คือ ภูเก็ตและชะอำ โครงการดังกล่าวมีมูลค่าเฉลี่ย (ทั้งโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและโครงการพร้อมขาย) ทั้งสิ้น 1.04 หมื่นล้านบาท โดย ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมียอดขายรอโอนมูลค่า 1.2 พันล้านบาท ซึ่งยอดขายรอโอนจะรับรู้เป็นรายได้ที่ประมาณ 700 ล้านบาทในปีนี้และส่วนที่เหลือจะรับรู้ในปี 2566

ผลการดำเนินงานยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันต่อไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าท่ามกลางอุปสงค์คอนโดมิเนียมที่ซบเซาและการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยังคงยืดเยื้อ อัตราการทำกำไรของบริษัทยังคงอ่อนแอจากการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัย ยิ่งไปกว่านั้น ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมจะยังได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19 เนื่องจากการระบาดระลอกใหม่อีกทั้งความล่าช้าในการฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนก็มีแนวโน้มที่จะส่งผลให้การยกเลิกมาตรการจำกัดการท่องเที่ยวต้องชะลอออกไปอีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าในอนาคตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และโรงแรมของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2563 โดยรายได้ของบริษัทน่าจะฟื้นตัวกลับไปอยู่ที่ระดับประมาณ 2-2.5 พันล้านบาทต่อปี แม้จะมีการดำเนินมาตรการลดต้นทุน แต่อัตราส่วนกำไร (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทก็คาดว่าจะอยู่ในช่วง 10%-13% ซึ่งลดลงอย่างมากจากระดับ 20%-30% ในอดีต ยิ่งไปกว่านั้น จากเดิมที่บริษัทมีแผนจะขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า

เข้ากองทุน SRIPANWA ในระหว่างปี 2563-2565 ก็ต้องเลื่อนออกไปเป็นปี 2566 ทั้งนี้ หากไม่นับรวมกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน SRIPANWA ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะรายงานผลขาดทุนที่ประมาณ 40 ล้านบาทต่อปีในช่วงที่ประมาณการ

ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง โดยหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 อยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5.6 พันล้านบาทในปีก่อน ภาระหนี้ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นเนื่องจากการพัฒนาโรงแรมใหม่จำนวน 2 แห่งและอาคารศูนย์ประชุมสัมมนาซึ่งจะแล้วเสร็จและสร้างรายได้ให้แก่บริษัทภายใน 2 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระหนี้จากสัญญาเช่าดำเนินงานโรงแรมกับกองทุน SRIPANWA มูลค่า 2.1 พันล้านบาท หรือคิดเป็นภาระค่าเช่าจำนวน 330-350 ล้านบาทต่อปีในช่วง 10 ปีข้างหน้าด้วย ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ระดับ 73.8% เพิ่มขึ้นจากระดับ 65.2% ในปี 2562

จากการที่บริษัทมีฐานทุนค่อนข้างน้อย บริษัทจึงต้องให้ความสำคัญกับการนำเงินลงทุนในการพัฒนาโครงการกลับมาลงทุนใหม่ด้วยการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งบริษัทมีแผนในการสร้างและขายอสังหาริมทรัพย์เข้ากองทุนทุกๆปี อย่างไรก็ตาม จากสภาพตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย บริษัทจึงต้องเลื่อนแผนการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนไปเป็นปี 2566 โดยสินทรัพย์ที่บริษัทวางแผนจะขายประกอบด้วย “โรงแรมบาบาบิช คลับ ชะอำ” มูลค่า 1.5 พันล้านบาท “โรงแรมบาบาบิช คลับ พังงา” มูลค่า 500 ล้านบาท และศูนย์การประชุมสัมมนาที่โรงแรมศรีพินวมูลค่า 1 พันล้านบาท จากแผนการขายที่ต้องเลื่อนออกไปดังกล่าว ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับ 70%-75% ในช่วงปี 2564-2565 ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวน่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 65% ได้ในปี 2566 หากบริษัทประสบความสำเร็จในการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน SRIPANWA

แบรนด์สินค้าเป็นที่ยอมรับในกลุ่มลูกค้ารายได้ระดับปานกลางถึงสูง

ทริสเรตติ้งมองว่าสินค้าของบริษัทเป็นที่ยอมรับทั้งในด้านคุณภาพและรูปแบบ สินค้าที่อยู่อาศัยของบริษัทได้รับการพัฒนาภายใต้แบรนด์ “อิสสระ” และ “บ้านอิสสระ” โดยสินค้าบ้านจัดสรรครอบคลุมกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ในระดับปานกลางถึงสูง สินค้าที่ระดับราคามากกว่า 50 ล้านบาทมีสัดส่วนคิดเป็นเกือบ 50% ของมูลค่าบ้านจัดสรรเหลือขายทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ โครงการส่วนใหญ่ของบริษัทยังมีทำเลที่ตั้งอยู่ในแหล่งท่องเที่ยวที่ได้รับความนิยมสูง เช่น ภูเก็ตและชะอำอีกด้วย ดังนั้น บริษัทจึงมีแผนกลยุทธ์ในการพัฒนาโครงการแบบผสมผสานไปพร้อมกับโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและโรงแรมในพื้นที่เดียวกัน

บริษัทได้เริ่มพัฒนาที่อยู่อาศัยราคาสูงสำหรับขายและก่อสร้างโรงแรมบูติกโครงการแรกในชื่อ “โรงแรมศรีพินวา” ในจังหวัดภูเก็ตในปี 2546 ซึ่งโรงแรมช่วยเพิ่มมูลค่าให้แก่วิลล่าเพื่อการอยู่อาศัยที่เปิดขายภายในโครงการด้วย โรงแรมศรีพินวาได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้าภายในประเทศและลูกค้าต่างชาติ ในปี 2558 บริษัทได้พัฒนาโครงการแบบผสมผสานโครงการที่ 2 ในจังหวัดพังงาภายใต้สัดส่วนการร่วมทุน 86:14 กับผู้ประกอบการจากประเทศจีนคือ Junfa Real Estate Co., Ltd. ซึ่งโครงการนี้ประกอบไปด้วยวิลล่าสำหรับขาย 24 ยูนิตและโรงแรมบูติกภายใต้แบรนด์ “บาบาบิช” ต่อมาในปี 2559 บริษัทได้จัดตั้งกิจการร่วมค้าในสัดส่วน 50:25:25 ร่วมกับ บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด และ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) เพื่อพัฒนาโครงการแบบผสมผสานภายใต้แบรนด์ “บาบาบิช” อีกแห่งหนึ่งในอำเภอชะอำ จังหวัดเพชรบุรี การพัฒนาโครงการแบบผสมผสานจึงช่วยเพิ่มมูลค่าให้แก่โครงการบ้านจัดสรรของบริษัทด้วย

สภาพคล่องที่สามารถจัดการได้

ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่สามารถบริหารจัดการได้ โดย ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 569 ล้านบาทและเงินลงทุนจำนวน 636 ล้านบาท รวมทั้งยังมีเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีก 680 ล้านบาท บริษัทยังมีเงินลงทุนในสัดส่วน 16% ในที่ดินแปลงใหญ่ผ่านบริษัทในเครือคือ บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีซอร์ท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนได้อีกส่วนหนึ่งด้วย โดยราคาประเมินของที่ดินแปลงดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 2.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ ข้อมูล ณ สิ้นปี 2563 ระบุว่าภาระหนี้ของบริษัทที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้ามีจำนวนทั้งสิ้น 2.2 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 508 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 476 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนอีกจำนวน 1.2 พันล้านบาท ในการนี้ บริษัทได้ออกหุ้นกู้ชุดใหม่อายุ 3 ปีมูลค่า 950 ล้านบาทในเดือนมกราคม 2564 และนำเงินที่ได้ไปจ่ายคืนหุ้นกู้มูลค่า 500 ล้านบาทที่ครบกำหนดชำระในเดือนกุมภาพันธ์ 2564 แล้ว

บริษัทต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินของภาระเงินกู้และหุ้นกู้โดยต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ระดับไม่เกิน 3.75 เท่า โดย ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 2.17 เท่า ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2-2.5 พันล้านบาทต่อปี โดยรายได้จากรูทกิจโรงแรมและอาคารสำนักงานให้เข้าจะอยู่ที่ประมาณ 600-800 ล้านบาทต่อปี
- เงินลงทุนในการพัฒนาโรงแรมและซื้อที่ดินทั้งหมดจะอยู่ที่ประมาณ 0.9-1.3 พันล้านบาท
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในช่วง 10%-13%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะไม่อ่อนแอลงไปกว่าระดับในปัจจุบัน โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับประมาณ 70%-75% และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในช่วง 10%-13% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือฐานะทางการเงินของบริษัททรุดตอลงไปจากระดับในปัจจุบัน ในทางตรงกันข้าม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,389	1,501	2,950	2,261	2,650
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(134)	(276)	484	328	763
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	143	1	615	465	867
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(188)	(385)	281	94	383
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	331	387	294	335	322
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	5,588	4,939	4,344	4,841	4,653
สินทรัพย์รวม	10,805	8,681	7,767	7,884	7,328
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,868	5,628	5,275	5,587	5,092
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,438	2,949	2,798	2,525	2,289
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	10.31	0.09	20.83	20.54	32.73
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(1.37)	(2.97)	5.50	3.90	10.02
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.43	0.00	2.09	1.39	2.69
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	47.96	4,067.48	8.58	12.03	5.87
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(2.73)	(6.84)	5.33	1.68	7.52
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	73.80	65.62	65.34	68.87	68.99

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ซาญอัสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (CI)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB

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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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