

บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 99/2560

15 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิโนจ
26/06/58	BBB-	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BB+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงประสิทธิภาพที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจอ้อยและน้ำตาล ตลอดจนผลผลิตน้ำตาลต่อตันอ้อยที่อยู่ในระดับสูง และกระแสเงินสดที่มั่นคงจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกกลทอนบางส่วนจากการที่บริษัทมีโรงงานผลิตน้ำตาลเพียงแห่งเดียว ราคาน้ำตาลที่เป็นวัฏจักร ความผันผวนของปริมาณผลผลิตอ้อย และการก่อกองที่อยู่ในระดับสูง

บริษัทน้ำตาลบุรีรัมย์เป็นหนึ่งในผู้ผลิตน้ำตาลในประเทศไทย บริษัทก่อตั้งในปี 2506 โดยครอบครัวตระกูลตั้งตรงเวชกิจและได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเดือนพฤศจิกายน 2557 ณ เดือนมีนาคม 2560 ตระกูลตั้งตรงเวชกิจถือหุ้นในสัดส่วน 74.3% ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท

บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินการโรงงานน้ำตาลเพียงแห่งเดียวในจังหวัดบุรีรัมย์ โดยมีกำลังการที่บอ้อยรวม 24,000 ตันอ้อยต่อวัน ในปีการผลิต 2559/2560 บริษัทมีปริมาณอ้อยเข้าหีบอยู่ที่ 2.21 ล้านตันอ้อยและผลิตน้ำตาลได้ 247,848 ตัน คิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดเพียง 2.5% หากพิจารณาจากปริมาณน้ำตาลที่ผลิตได้ บริษัทผลิตเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำตาลพื้นฐานเพียง 2 ประเภทคือ น้ำตาลทรายขาวสีน้ำตาลเพื่อจำหน่ายแก่ลูกค้าภายในประเทศและน้ำตาลทรายดิบเพื่อการส่งออก

ผลผลิตน้ำตาลต่อตันอ้อยของบริษัทอยู่ในระดับสูง โดยในปีการผลิต 2557-2559 นั้นบริษัทผลิตน้ำตาลได้ 115-118 กิโลกรัม (กก.) ต่อตันอ้อย บริษัทจึงจัดอยู่ในกลุ่ม 5 อันดับแรกของโรงงานน้ำตาลในประเทศไทยที่มีผลผลิตน้ำตาลต่อตันอ้อยในระดับสูง ผลผลิตน้ำตาลต่อตันอ้อยของบริษัทสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศไทยซึ่งอยู่ที่ระดับ 100-109 กก. ต่อตันอ้อย และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของโรงงานน้ำตาลในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือซึ่งอยู่ที่ระดับ 110-113 กก. ต่อตันอ้อย สำหรับปีการผลิต 2559/2560 นั้น ผลผลิตน้ำตาลต่อตันอ้อยของบริษัทลดลงจากปีการผลิต 2558/2559 มาอยู่ที่ 112.01 กก. ต่อตันอ้อย เนื่องจากมีฝนตกชุกมากในช่วงฤดูหีบอ้อย

นอกจากธุรกิจน้ำตาลแล้ว บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องคือธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากอ้อยซึ่งทำให้บริษัทมีรายได้ประจำที่แน่นอน บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้า 2 แห่ง แต่ละแห่งมีสัญญาขายไฟฟ้าจำนวน 8 เมกะวัตต์ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) โรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งได้รับอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าจาก กฟภ. ในแบบ Feed-in-tariff (FIT) ซึ่งอายุสัญญาจะหมดในปี 2571 และปี 2578 ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทคิดเป็น 15% ของรายได้รวมในปี 2559

ราคาน้ำตาลทรายลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยราคาน้ำตาลอ้างอิงจากราคาขายตามสัญญาที่ บริษัท อ้อยและน้ำตาลไทย จำกัด เป็นผู้ดำเนินการซื้อขายนั้นลดลงจาก 21.4 เซนต์ต่อปอนด์ในปีการผลิต 2555/2556 มาอยู่ที่ 15.4 เซนต์ต่อปอนด์ในปีการผลิต 2558/2559 อย่างไรก็ตาม ผลผลิตน้ำตาลที่เพิ่มสูงขึ้นของบริษัทช่วยชดเชยการลดลงของราคาน้ำตาลในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ติดต่อ:

จตุททิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรปภาสิต
rungrat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เพิ่มขึ้นตามลำดับจาก 433 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 569 ล้านบาทในปี 2559 เงินทุนจากการดำเนินงานก็เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 335 ล้านบาท เป็น 387 ล้านบาทในช่วงดังกล่าว กำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการที่บริษัทมีปริมาณอ้อยเข้าหีบเพิ่มขึ้น บริษัทสามารถหีบอ้อยได้มากขึ้นเป็น 2.06 ล้านตันอ้อยในปี 2559 จาก 1.7 ล้านตันอ้อยในปี 2556 ปริมาณอ้อยที่เพิ่มขึ้นเกิดจากความสำเร็จในการเพิ่มผลผลิตอ้อยและการขยายพื้นที่ปลูกอ้อยของชาวไร่ที่ทำสัญญา กับบริษัท ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเป็นอีกปัจจัยที่ส่งผลให้ กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นด้วย

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอยู่ในระดับปานกลางแต่บริษัทสามารถรักษาระดับการทำกำไรในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาได้เป็นอย่างดี อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขายของบริษัทยังทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 12% ในปี 2557-2558 แม้ว่าราคาน้ำตาลจะปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนกำไรลดลงเหลือ 10.3% ในปี 2559 จาก 12% ในปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีผลผลิตน้ำตาลต่อตันอ้อยลดลง จากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายคงที่จากโรงไฟฟ้าแห่งที่ 3 ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากโรงไฟฟ้าแห่งนี้ยังเดินเครื่องไม่เต็มที่ในปี 2559

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 4,123 ล้านบาท หรือเติบโต 54% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1,015 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เมื่อเทียบกับ 371 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ตามการเพิ่มขึ้นของราคาขายน้ำตาล บริษัทและผู้ผลิตน้ำตาลส่วนใหญ่ในประเทศไทยมีการขายน้ำตาลล่วงหน้าในช่วงที่ราคาน้ำตาลอยู่ในระดับสูง

ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับสูง โดยหนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายกำลังการหีบอ้อยและการสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนปรับตัวสูงขึ้นจาก 58.8% ในปี 2558 มาอยู่ที่ระดับ 68.2% ในปี 2559 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวลดลงเป็น 64.4% ณ เดือนมิถุนายน 2560 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนน้อยลง อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทลดลงเป็น 2.9 เท่าในปี 2559 เปรียบเทียบกับ 3.5 เท่าในปี 2558 และ 2.9 เท่าในปี 2557 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อยเป็น 9.5% ในปี 2559 จาก 9.9% ในปี 2558 และ 11.9% ในปี 2557

บริษัทมีภาระตมเงินทุนผ่านการจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ (BRRGIF) มูลค่า 3,605 ล้านบาทในช่วงเดือนสิงหาคม 2560 บริษัทได้ขายกระแสเงินสดที่จะได้รับการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวของโรงไฟฟ้า 2 แห่งให้แก่ BRRGIF ทั้งนี้ บริษัทถือหน่วยลงทุนใน BRRGIF ในสัดส่วนประมาณ 33% หลังการจัดตั้ง BRRGIF บริษัทได้รับเงินสดประมาณ 2,300 ล้านบาท โดยบริษัทมีแผนจะนำเงินดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้และขยายการลงทุนในอนาคต การจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในครั้งนี้จะทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 67% ณ สิ้นปี 2560 และบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากในเงื่อนไขของกองทุนนั้นบริษัทต้องรับประกันผลการดำเนินงานขั้นต่ำและรับประกันการจัดส่งเชื้อเพลิงให้แก่กองทุนด้วย

การแก้ไขพระราชบัญญัติอ้อยและน้ำตาลทรายที่กำลังดำเนินการอยู่ได้สร้างความไม่แน่นอนสำหรับการดำเนินงานของผู้ผลิตน้ำตาลในประเทศให้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 คณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย (กอน.) ของไทยได้อนุมัติในหลักการให้มีการยกเลิกระบบโควตาที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน คณะทำงานยังอยู่ในขั้นตอนการพิจารณากำหนดรายละเอียดการดำเนินการ ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบดังกล่าวยังไม่มีความชัดเจนเนื่องจากยังไม่มีการสรุปในเวลานี้

ตามสมมติฐานกรณีฐานของทริสเรตติ้ง หากราคาน้ำตาลทรายภายในประเทศอิงกับราคาส่งออกและหากราคาของน้ำตาลทรายดิบอยู่ในช่วงประมาณ 14 เซ็นต์ต่อปอนด์แล้ว เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลงไปอยู่ที่ระดับ 350-400 ล้านบาทในปี 2561 และจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 400-500 ล้านบาทในช่วง 2 ปีข้างหน้า ตามการฟื้นตัวของราคาน้ำตาลทรายและปริมาณอ้อยเข้าหีบที่เพิ่มขึ้น บริษัทวางงบลงทุน 400-600 ล้านบาทต่อปีโดยส่วนใหญ่จะเข้าไปในการก่อสร้างโรงงานน้ำตาลทรายขาวและโรงไฟฟ้าแห่งที่ 4 เมื่อพิจารณาจากสมมติฐานเงินทุนจากการดำเนินงานและงบลงทุนดังกล่าวแล้ว ภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปอีกในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารหนี้เงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งรวมหนี้จากการก่อตั้งกองทุน BRRGIF ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่าในช่วงเวลาดังกล่าวได้ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมคาดว่าจะอยู่ในช่วง 7%-16% และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2-5 เท่าในช่วงปี 2560-2562 สภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ บริษัทระดมเงินจากการจัดตั้งกองทุน BRRGIF ได้ราว ๆ 2,300 ล้านบาทซึ่งบริษัทนำไปชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 800 ล้านบาท และชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นอีกบางส่วน ทำให้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้จะเพิ่มอีกประมาณ 1,500 ล้านบาท จากที่มีอยู่ประมาณ 2,000 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2560 วงเงินสินเชื่อสำรองนี้มีจำนวนมากเพียงพอที่จะรองรับการชำระ

คืนหนี้หุ้นกู้จำนวน 850 ล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 และหนี้ตัวแลกเงิน (B/E) จำนวน 660 ล้านบาทที่จะทยอยครบกำหนดชำระใน 6 เดือนข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมน้ำตาลไว้ได้แม้ภายหลังการปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมน้ำตาล คาดว่าบริษัทจะดำรงสภาพคล่องหรือมีวงเงินสินเชื่อสำรองที่เพียงพอสำหรับรองรับการชำระหนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีการดำเนินงานที่ราบรื่นและจะสร้างกระแสเงินสดเพื่อนำส่งให้กองทุน BRRGIF ได้ตามแผน

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังมีจำกัดในระยะสั้นจากการที่ราคาน้ำตาลทรายยังคงอ่อนแอและการปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังคงดำเนินอยู่ ความเสี่ยงในการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทไม่สามารถบริหารสภาพคล่องให้เพียงพอ หรือหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงหรือผลประกอบการลดลงจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% อย่างต่อเนื่อง การลงทุนโดยการก่อหนี้ต่าง ๆ ซึ่งจะเพิ่มภาระหนี้ รวมทั้งทำให้สถานะทางการเงินอ่อนแอลง และลดความสามารถในการชำระคืนหนี้จะเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) (BRR)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BRR17NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2560	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้จากการขายและบริการ	4,123	4,579	4,187	3,920	3,979	3,888
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	107	197	161	117	97	93
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	651	145	226	227	205	341
เงินทุนจากการดำเนินงาน	736	387	399	338	335	368
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	191	655	1,339	1,309	721	494
สินทรัพย์รวม	8,440	7,227	6,762	5,386	3,898	3,056
เงินกู้รวม	4,953	4,487	4,051	2,842	2,322	1,739
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,741	2,093	2,126	1,988	635	441
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ รายได้จากการขาย (%)	22.99	10.34	12.01	11.81	10.13	13.11
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	14.06 **	5.50	7.37	10.12	14.30	32.33
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.49	2.89	3.52	2.91	4.46	5.97
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	16.38 **	8.63	9.85	11.89	14.42	21.15
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	64.37	68.19	65.58	58.84	78.54	79.76

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อื่นเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>