

# บริษัท ลีอกซเลย์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 72/2565

10 พฤษภาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 05/05/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
07/05/63	BBB	Stable
02/10/58	BBB+	Stable

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ลีอกซเลย์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วนของบริษัทที่ระดับ “BBB+” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วนขึ้นอยู่กับสถานะเครดิตของทั้งผู้ค้าประกันและผู้ออกตราสาร ทั้งนี้ หุ้นกู้ชุดปัจจุบันของบริษัทได้รับการค้าประกันในสัดส่วน 45% ของเงินต้นและดอกเบี้ยชำระโดย ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จาก ทริสเรทติ้ง\*

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความหลากหลายของแหล่งที่มาของรายได้ ความสม่ำเสมอของเงินปันผลที่บริษัทได้รับจากบริษัทร่วม และความสัมพันธ์ของบริษัทที่มีมาอย่างยาวนานทั้งกับลูกค้าและตัวแทนจำหน่าย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ค่อนข้างต่ำและรายได้ที่ผันผวนจากงานโครงการ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ธุรกิจที่หลากหลายช่วยลดความเสี่ยงด้านรายได้

ความแข็งแกร่งด้านธุรกิจของบริษัทเกิดจากการมีรายได้ที่หลากหลาย ทั้งนี้ บริษัทจำหน่ายสินค้าและให้บริการหลายรูปแบบซึ่งสามารถจำแนกออกได้เป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ (1) ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (2) ธุรกิจพลังงาน (3) ธุรกิจเน็ตเวิร์คโซลูชันส์ (Network Solutions) (4) ธุรกิจจัดจำหน่าย และ (5) ธุรกิจบริการ โดยแหล่งรายได้ที่หลากหลายจากธุรกิจจำนวนมากดังกล่าวมีส่วนช่วยลดความผันผวนของกระแสรายได้ของบริษัทลงได้ในระดับหนึ่ง

ในปี 2564 การเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายช่วยลดทอนรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจอื่นของบริษัทได้บางส่วน รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายเติบโต 26% เนื่องจากผู้บริโภคอยู่ที่บ้านมากขึ้นจากมาตรการปิดเมืองจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักอื่น ๆ ของบริษัทก็ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 เนื่องจากโครงการต่าง ๆ ไม่สามารถดำเนินงานให้เสร็จได้ตามแผนในระหว่างที่มีมาตรการปิดเมือง ประกอบกับภาครัฐเลื่อนการประมูลในหลายโครงการออกไปทำให้รายได้จากการดำเนินงานในปี 2564 จึงลดลงมาอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท จาก 1.4 หมื่นล้านบาทในปีก่อน

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ระดับ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2565-2567 โดยรายได้ในปี 2565 หลักๆมาจาก 70% ของมูลค่างานในมือ ณ 31 ธันวาคม 2564 เป็นจำนวน 7 พันล้านบาท พร้อมกับรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายจำนวน 4.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ มาตรการผ่อนคลายของภาครัฐร่วมกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจะเป็นตัวผลักดันรายได้จากงานโครงการต่าง ๆ ในช่วงปีประมาณการ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งมองว่ารายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากราคาสินค้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและจากการมีช่องทางบริหารจัดการจำหน่ายที่ดีขึ้น

\* ในการพิจารณาอันดับเครดิตของธนาคารกสิกรไทยนั้น ทริสเรทติ้งใช้ข้อมูลสาธารณะซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าเป็นข้อมูลที่เพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของธนาคาร ทั้งนี้ ธนาคารกสิกรไทยไม่ได้มีส่วนร่วมในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าวแต่อย่างใด

## รายได้ค่อนข้างมากจากเงินปันผลรับ

ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมของบริษัท ได้แก่ บริษัท บีพี-คาสโตรอล (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท เอ็นเอส บลูสโคป (ประเทศไทย) จำกัด จะยังคงเป็นส่วนที่สำคัญต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ตลอดช่วงปีประมาณการ โดยบริษัทคาดว่าจะได้รับเงินปันผลประมาณ 500-600 ล้านบาทต่อปีในปี 2565-2567

บริษัทบีพี-คาสโตรอลเป็นผู้ผลิตน้ำมันหล่อลื่น ในขณะที่บริษัทเอ็นเอส บลูสโคป เป็นผู้ผลิตเหล็กแผ่นเรียบเคลือบโลหะและเคลือบสี ทริสเรทติ้งคาดว่าทั้งสองบริษัทจะมีผลประกอบการที่ดีในอีก 3 ปีข้างหน้าและจ่ายเงินปันผลจำนวนมากให้แก่ผู้ถือหุ้น

## คาดว่าอัตรากำไรจะเพิ่มขึ้น

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากการตั้งสำรองความเสียหายจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากงานโครงการ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ของบริษัทจะสามารถคงไว้ได้ที่ระดับ 5% ตลอดช่วงปีประมาณการ โดยคาดว่าจะการตั้งสำรองสำหรับงานโครงการดังกล่าวเพียงพอแล้ว นอกจากนี้ บริษัทมีแนวโน้มที่จะเข้าประมูลงานโครงการที่มีอัตรากำไรที่สูงขึ้น โดยเน้นโครงการที่บริษัทมีประสบการณ์และความสามารถ รวมทั้งบริษัทยังคงมีการควบคุมประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2564 EBITDA และ อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้อยู่ที่ 800 ล้านบาทและ 6.9% ตามลำดับ ทั้งนี้ สืบเนื่องมาจากการกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าใน บริษัท ล็อกซเล่ย์ จีเทค เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัท โดยทางบริษัทล็อกซเล่ย์ จีเทค นั้น ขณะดีความกับสำนักงานสลากกินแบ่งรัฐบาล และได้จ่ายเงินที่ได้รับมาบางส่วนให้กับบริษัทเป็นจำนวน 771 ล้านบาท รายได้จากรายการนี้จะช่วยหักล้างค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองสำหรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากงานโครงการข้างต้น โดยถ้าไม่รวมรายการรายได้และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้ง 2 รายการนี้จะทำให้ EBITDA และ อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้อยู่ที่ 600 ล้านบาทและ 5% ตามลำดับ

## มีความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้า

บริษัทได้สร้างความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน โดยบริษัทมีชื่อเสียงที่ดีในตลาดโดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าภาครัฐหลายแห่งจากการมีประวัติผลงานในโครงการจำนวนมากที่แล้วเสร็จตามเป้าหมาย นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้ารายสำคัญให้แก่ผู้ผลิตและจำหน่ายระดับโลกมาอย่างยาวนานอีกด้วย

ความชำนาญทางเทคนิคของพนักงานเป็นอีกหนึ่งจุดแข็งของบริษัท บริษัทมีความสามารถในการให้บริการและจำหน่ายสินค้าที่มีคุณภาพสูงในหลากหลายอุตสาหกรรม ซึ่งทำให้บริษัทสามารถชนะงานประมูลอย่างต่อเนื่องในหลายโครงการของภาครัฐและภาคเอกชน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงความสามารถไว้ได้อย่างต่อเนื่องในอีกหลายปี

## สถานะทางการเงินปรับตัวดีขึ้น

สถานะทางการเงินของบริษัทเริ่มกลับมาแข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 2.6 เท่าในปี 2564 จากระดับ 6.8 เท่าในปี 2563 และ -10.7 เท่าในปี 2562 ทั้งนี้ การปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างมากเนื่องจากการลดลงอย่างมากในส่วนของหนี้ของบริษัท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรทำกำไร นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วยังลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 26.2% ในปี 2564 จากระดับ 30.1% ในปี 2563 และ 41.7% ในปี 2562 อีกด้วย

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน EBITDA ต่อปีของบริษัทที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 500-600 ล้านบาทในช่วงปี 2565-2567 จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 3 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วคาดว่าจะค่อย ๆ ปรับดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 22% ในปี 2567

## สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในระดับที่เพียงพอ บริษัทมีแหล่งเงินทุนประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 2.5 พันล้านบาท วงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ อีกประมาณ 2.1 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 รวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาท แหล่งเงินทุนของบริษัทเหล่านี้คาดว่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้และการลงทุนของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีภาระในการชำระหนี้ระยะยาวจำนวนประมาณ 1.0 พันล้านบาทในช่วงดังกล่าว ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้เงินกู้ระยะสั้นคงค้างจำนวน 1.6 พันล้านบาท ในขณะที่มีงบลงทุนสำหรับปี 2565 จำนวนประมาณ 300 ล้านบาท

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ตามหลักเกณฑ์การคำนวณที่กำหนดในหนังสือชี้ชวน) ณ เดือนธันวาคม 2564 อยู่ที่ 1.01 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 2.5 เท่า

### สถานะเครดิตของผู้ค้าประกัน

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารกรุงไทยที่ “AA+” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของธนาคารซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ของประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากมูลค่าสินทรัพย์ รวมถึงการที่ธนาคารมีพอร์ตเงินให้กู้ยืมที่หลากหลาย มีสถานะเงินทุนที่แข็งแกร่ง และมีสถานะที่แข็งแกร่งในด้านแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงจากการที่ธนาคารมีลูกค้าในกลุ่มผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็กเป็นจำนวนมากซึ่งมีความเปราะบางต่อภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ในระหว่างปี 2565-2567 ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทดังต่อไปนี้

- รายได้จะอยู่ระหว่าง 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 5%
- งบประมาณลงทุนจะอยู่ที่ประมาณทั้งสิ้น 300 ล้านบาทต่อปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะในการแข่งขันในการประมูลงานโครงการต่อไปได้และจะยังรักษาระดับรายได้จากงานโครงการและมีอัตรากำไรที่ดีขึ้น

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดจากธุรกิจหลักของบริษัทปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงบริษัทสามารถปรับปรุงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจมีสาเหตุมาจากความสามารถในการประมูลโครงการที่อ่อนแอลงหรือเงินปันผลรับจากบริษัทรวมที่ลดลงอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,696	14,311	12,645	13,188	15,639
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	785	227	(609)	377	181
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	801	332	(336)	750	593
เงินทุนจากการดำเนินงาน	545	92	(624)	469	313
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	168	199	220	221	223
เงินลงทุน	60	53	110	105	150
สินทรัพย์รวม	15,072	15,559	16,197	15,097	16,210
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,122	2,244	3,594	3,370	3,285
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,965	5,224	5,015	6,000	6,294
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	6.85	2.32	(2.66)	5.69	3.79
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.60	2.14	(5.55)	3.39	1.62
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.78	1.67	(1.53)	3.40	2.66
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.65	6.77	(10.70)	4.49	5.54
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	25.69	4.11	(17.37)	13.93	9.53
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	26.24	30.05	41.74	35.96	34.29

\* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

## บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) (LOXLEY)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
LOXLEY22DA: หุ้นกู้มีการค้าประกันบางส่วนในวงเงินไม่เกิน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)