

# บริษัท มัด แอนด์ ฮาวด์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 34/2566  
21 มีนาคม 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
21/04/63	BBB-	Negative
11/05/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:  
ตุลยวัต ฉัตรคำ  
tulyawatc@trisrating.com  
ชนาพร ปิ่นพิทักษ์  
chanaporn@trisrating.com  
วจี พิทักษ์โพลูภัยกิจ  
wajee@trisrating.com  
ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA  
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

### เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท มัด แอนด์ ฮาวด์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวมาจากสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท ทรูฟู้ดไทย จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต “BBB-/Negative”) และอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ที่ระดับ “bb+” โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดในธุรกิจร้านอาหารและร้านอาหารบริการด่วนของบริษัทซึ่งมีการแข่งขันที่รุนแรงและมีผู้ประกอบการหลากหลาย อันดับเครดิตถูกลดทอนโดยระดับหนี้สินของบริษัทซึ่งอยู่ในระดับสูงจากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนความกังวลจากแผนการขยายธุรกิจร้านอาหารทั้งในประเทศไทยและในต่างประเทศ ซึ่งอาจจะทำให้ภาระหนี้สินและระดับหนี้สินของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นกว่าที่คาดการณ์ไว้

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### คาดว่าธุรกิจร้านอาหารจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการที่ประชาชนกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติและปริมาณนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศไทยเพิ่มขึ้น ภายใต้การประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.8 พันล้านบาทในปี 2566 และ 4.1-4.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 โดยคาดว่ารายได้ของแบรนด์ “ดังกิ้น โดนัท” (Dunkin’ Donuts) จะเพิ่มโตขึ้นจากการขยายร้านขนาดเล็ก (Kiosk) และรายได้จากแบรนด์ “เกรฮาวด์ คาเฟ่” (Greyhound Café -- GHC) และ “โอ บอง แปง” (Au Bon Pain -- ABP) จะฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงถูกกดดันต่อไปอีกในปี 2566 จากต้นทุนวัตถุดิบ ค่าสาธารณูปโภค และค่าขนส่งที่ยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมร้านอาหาร ทริสเรทติ้งคาดว่าผู้ประกอบการร้านอาหารจะต้องใช้จ่ายมากขึ้นในการจัดกิจกรรมทางการตลาดและจัดรายการส่งเสริมการขายเพื่อให้สามารถแข่งขันได้ และคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 16% ในช่วงปี 2566-2568

ผลการดำเนินงานธุรกิจร้านอาหารของบริษัทเริ่มฟื้นตัวในปี 2565 จากการที่สถานการณ์ของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ดีขึ้น โดยบริษัทมีรายได้เติบโตขึ้น 41% เมื่อเทียบกับปีก่อนมาอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาทในปี 2565 รายได้จากร้านเกรฮาวด์ คาเฟ่ฟื้นตัวขึ้น 64% ในปี 2565 เนื่องจากการรับประทานอาหารในร้านเริ่มฟื้นตัวกลับมาหลังจากที่ได้รับผลกระทบอย่างมากในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในปีก่อนหน้า และร้านโอ บอง แปง ก็มีรายได้ฟื้นตัวขึ้นเช่นกัน โดยรายได้เพิ่มขึ้น 31% ในปี 2565 จากการที่นักท่องเที่ยวเริ่มเข้ามายังประเทศไทยมากขึ้น และพนักงานเริ่มกลับไปทำงานที่สำนักงานมากขึ้น ในขณะที่รายได้จากร้านดังกิ้นโตขึ้น 30% ในปี 2565 จากกลยุทธ์ของบริษัทที่ขยายสาขาในรูปแบบร้านขนาดเล็ก (Kiosk) ในสถานีบริการน้ำมัน ศูนย์การค้าปลีกไฮเปอร์มาร์เก็ต (Hypermarket) และตามตลาดท้องถิ่น โดยการเปิดร้านขนาดเล็กดังกล่าวช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงตลาดได้กว้างขึ้น ในขณะที่ใช้เงินลงทุน

น้อยกว่าการเปิดร้านในรูปแบบเดิมและมีความยืดหยุ่นในการเคลื่อนย้ายสาขามากกว่า อย่างไรก็ตาม บริษัทมีอัตราค่าใที่อ่อนตัวลงแต่ยังคงสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งจากต้นทุนวัตถุดิบและสาธารณูปโภคที่ปรับตัวสูงขึ้น โดย EBITDA Margin ลดลงเป็น 15.9% ในปี 2565 จาก 18.3% ในปี 2564

### แผนการขยายธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศยังคงมีความท้าทาย

บริษัทเริ่มขยายธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศในปี 2560 โดยซื้อกิจการร้านอาหาร “Le Grand Vefour” ซึ่งเป็นร้านอาหารฝรั่งเศสที่มีชื่อเสียงในกรุงปารีส และในช่วงเวลาไล่เลี่ยกันบริษัทยังได้เปิดร้านอาหารเกอร์ฮาร์ด คาเฟ่ที่กรุงลอนดอน ซึ่งเป็นร้านที่บริษัทบริหารเองแห่งแรกในต่างประเทศด้วย ต่อมาบริษัทได้เปิดร้านอาหารเพิ่มเติมอีก 4 แห่งในประเทศฝรั่งเศสได้แก่ “Pasco” “Augustin” และ “A-Noste” ซึ่งเปิดในปี 2563 และ “La Mere Lachaise” ที่เปิดในช่วงต้นปี 2565 โดยผลการดำเนินงานของร้านอาหารในประเทศฝรั่งเศสและอังกฤษปรับตัวดีขึ้นในปี 2565 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของร้านอาหารในต่างประเทศยังไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทคาดไว้ และร้านอาหารส่วนใหญ่ในต่างประเทศของบริษัทยังคงมี EBITDA ติดลบในปี 2565 แม้ว่าสถานการณ์ของโรคโควิด 19 จะเริ่มดีขึ้นแล้วก็ตาม โดยบริษัทมองว่าผลการดำเนินงานที่ยังคงอ่อนแอของร้านอาหารในต่างประเทศเป็นผลจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นและความยากลำบากในการดำเนินงานร้านอาหารซึ่งบริษัทตั้งเป้าจะปรับปรุงการดำเนินงานของร้านอาหารในต่างประเทศให้ดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทยังคงมีแผนจะซื้อกิจการร้านอาหารเพิ่มเติมในประเทศฝรั่งเศสโดยอาจจะปรับเปลี่ยนเป็นร้านเกอร์ฮาร์ด คาเฟ่ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนของปีที่ต้องการเจาะตลาดในทวีปยุโรปด้วยแบรนด์เกอร์ฮาร์ด คาเฟ่ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าสภาพแวดล้อมในการแข่งขันของธุรกิจร้านอาหารในแต่ละประเทศนั้นมีความแตกต่างกันอย่างมาก การขยายธุรกิจไปในต่างประเทศจะเพิ่มความไม่แน่นอนให้แก่สถานะทางธุรกิจของบริษัทมากยิ่งขึ้น

### ระดับหนี้สินเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทยังคงมีระดับหนี้สินที่ค่อนข้างสูงในปี 2565 จากการที่บริษัทลงทุนเพื่อขยายสาขาร้านอาหารอย่างต่อเนื่องแม้ว่าผลการดำเนินงานจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นแล้ว โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA อยู่ที่ 4.5 เท่าในปี 2565 ซึ่งใกล้เคียงกับในปีก่อน แต่ยังคงสูงกว่าในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 2-3 เท่า ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินลงทุนอยู่ที่ประมาณ 370 ล้านบาทในปี 2566 ประมาณ 210 ล้านบาทในปี 2567 และประมาณ 170 ล้านบาทในปี 2568 โดยส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนเพื่อขยายสาขาโดยเฉพาะสาขาของร้านดังกิ้น และเกอร์ฮาร์ด คาเฟ่และการลงทุนในร้านอาหารในต่างประเทศ คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 4.1-4.2 เท่าในช่วงปี 2566-2568 เนื่องจากรายได้เติบโตขึ้นจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีภาระหนี้อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวภาระหนี้ประมาณ 900 ล้านบาทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้และหุ้นกู้ที่มีหลักประกันของบริษัทและเงินกู้ที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันของบริษัททุก ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมเท่ากับ 64% ซึ่งสูงกว่า 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ไม่เกินกว่า 3 เท่า โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.59 เท่า นอกจากนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารยังมีเงื่อนไขสำคัญให้บริษัทต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนไม่ให้เกิน 2 เท่า รวมทั้งอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ไม่เกิน 3 เท่าด้วย โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.47 เท่า 0.64 เท่า และ 4.86 เท่าตามลำดับ บริษัทได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินทั้งในส่วนของอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA จากธนาคารสำหรับปี 2565 แล้ว แต่บริษัทอาจจะผิดเงื่อนไขข้อกำหนดดังกล่าวได้และคงต้องขอรับการผ่อนผันจากธนาคารอีกครั้งในปี 2566 หากผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวสอดคล้องหรือต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้

### สภาพคล่องตึงตัว

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ตึงตัวในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งสภาพคล่องของบริษัท ณ เดือนธันวาคม 2565 ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 220 ล้านบาท กระแสเงินสดจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 420 ล้านบาทในปี 2566 และวงเงินกู้ที่สามารถเบิกได้ 30 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 880 ล้านบาท ภาระค่าเช่าจ่าย

จำนวน 330 ล้านบาท และเงินลงทุนซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 370 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทอาจจะต้องหาแหล่งเงินกู้ทดแทนเงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระหรือหาแหล่งเงินกู้เพิ่มเติมเพื่อให้เพียงพอต่อการลงทุนด้วย

#### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะมีรายได้ประมาณ 3.8-4.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- EBITDA จะอยู่ที่ 620-690 ล้านบาทต่อปีในปี 2566-2568
- เงินลงทุนรวมอยู่ที่ประมาณ 370 ล้านบาทในปี 2566 ประมาณ 210 ล้านบาทในปี 2567 และประมาณ 170 ล้านบาทในปี 2568

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนความกังวลของทริสเรทติ้งต่อแผนการลงทุนเพื่อขยายสาขาในธุรกิจร้านอาหารของบริษัทซึ่งอาจทำให้บริษัทมีภาระหนี้สินและระดับหนี้สินเพิ่มสูงขึ้นกว่าที่คาด

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีต่ออันดับเครดิตของบริษัทหลักทรัพย์ไทยหรือการเปลี่ยนแปลงในสถานะของบริษัทในฐานะบริษัทย่อยหลักของบริษัทหลักทรัพย์ไทยอาจมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ หรือจากการที่บริษัทมีการลงทุนเป็นจำนวนมากโดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม ในขณะที่ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีกว่าที่คาดเป็นอย่างมาก

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทไม่จำเป็นต้องก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัท อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทเป็นบริษัทลูกที่มีสัดส่วนกำไรที่สูงในบริษัทหลักทรัพย์ไทย การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของบริษัทหลักทรัพย์ไทย ซึ่งจะทำอันดับเครดิตของบริษัทเปลี่ยนแปลงเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,168	2,316	2,316	3,060	3,233
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	90	(17)	(147)	64	75
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	503	425	354	552	523
เงินทุนจากการดำเนินงาน	382	321	266	449	423
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	113	99	85	89	81
เงินลงทุน	314	233	245	154	174
สินทรัพย์รวม	5,252	4,897	4,792	4,210	4,301
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,282	1,925	1,796	1,470	1,355
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,128	2,110	2,236	2,696	2,788
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.87	18.33	15.28	18.03	16.18
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.01	(0.40)	(3.46)	1.48	1.75
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.45	4.29	4.14	6.22	6.49
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.54	4.53	5.07	2.67	2.59
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.72	16.66	14.84	30.51	31.22
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	51.75	47.70	44.54	35.29	32.70

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท มัด แอนด์ ฮาวด์ จำกัด (มหาชน) (MUD)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ การรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)