

กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และสิทธิการเช่าดุสิตธานี

ครั้งที่ 176/2565

11 ตุลาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 28/09/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
28/08/63	BBB-	Negative
27/03/63	BBB	Alert Negative
19/12/62	BBB	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ตุลยวดี ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์เพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี (กองทรัสต์ฯ) ที่ระดับ “BBB-” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จากเดิม “Negative” หรือ “ลบ” ซึ่งสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมที่กองทรัสต์ฯ เป็นเจ้าของจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องหลังจากสถานการณ์ของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ดีขึ้น โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงโครงสร้างของรายได้ค่าเช่าของกองทรัสต์ฯ ที่ประกอบด้วยค่าเช่าคงที่และค่าเช่าแปรผันซึ่งช่วยปกป้องความเสี่ยงด้านรายได้ของกองทรัสต์ฯ ตลอดระยะเวลาของการเช่าโดยขึ้นอยู่กับคุณภาพเครดิตของ บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่เป็นทั้งผู้เช่าและแหล่งที่มาของกระแสเงินสดเพียงแห่งเดียวของกองทรัสต์ฯ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสินทรัพย์ที่มีคุณภาพแต่มีขนาดเล็กและกระจุกตัวของกองทรัสต์ฯ และธุรกิจโรงแรมที่มีลักษณะเป็นวงจรรื่นลงอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานของโรงแรมของกองทรัสต์ฯ ที่ทยอยฟื้นตัว

ด้วยสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ที่คลี่คลายลงและมาตรการจำกัดการเดินทางต่าง ๆ ที่ถูกยกเลิก ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมของกองทรัสต์ฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงแรมในประเทศไทยจะค่อย ๆ ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็มองว่าภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและสถานการณ์เงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นอาจส่งผลทำให้การฟื้นตัวดังกล่าวชะลอตัวลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการฟื้นตัวของโรงแรมแต่ละแห่งของกองทรัสต์ฯ ในประเทศไทยจะไม่เท่ากัน เนื่องจากสถานะทางการตลาดของแต่ละโรงแรมที่แตกต่างกัน โดยทริสเรทติ้งมองว่า “โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน” จะฟื้นตัวได้เร็วที่สุดในจำนวนโรงแรม 3 แห่งในประเทศไทยเนื่องจากโรงแรมมีสัดส่วนลูกค้าในประเทศที่สูงกว่าโรงแรมอื่น ๆ นอกจากนี้ โรงแรมยังเพิ่งได้รับการปรับปรุงใหม่แล้วเสร็จซึ่งน่าจะช่วยในเรื่องการปรับเพิ่มราคาห้องพักได้ โดยสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องพักคืน (RevPAR) ของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน จะสูงกว่าระดับในปี 2562 ประมาณ 10% ในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้น 15%-25% ปีต่อปีในระหว่างปี 2566-2567

ทริสเรทติ้งคาดว่า RevPAR ของ “โรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต” จะอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการเกิดโรคระบาดที่ประมาณ 20% ในปี 2565 และหลังจากนั้นจะเติบโตที่ระดับ 10%-20% ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 โดยการคาดการณ์ดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยทั่วโลก ตลอดจนภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่ยืดเยื้อซึ่งอาจส่งผลทำให้อุปสงค์การเดินทางท่องเที่ยวพักผ่อนและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวชาติตะวันตกซึ่งเป็นลูกค้ากลุ่มหลักของโรงแรมลดลง

ในมุมมองของทริสเรทติ้งคาดว่า “โรงแรมดุสิตธานี เชียงใหม่” อาจต้องใช้เวลาอันยาวนานในการฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับก่อนการเกิดโรคระบาด โดยจำนวนนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนจะมีส่วนสำคัญต่อการฟื้นตัวของโรงแรมแห่งนี้ และทริสเรทติ้งคาดว่าอาจจะต้องใช้เวลาอีก 2-3 ปีกว่าที่ RevPAR ของโรงแรมจะฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่

ทริสเรทติ้งคาดว่า “โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์” จะมีผลการดำเนินงานที่ได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อุปสงค์อาจจะอยู่ในระดับปกติมากขึ้นเมื่อเทียบกับในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากแหล่งท่องเที่ยวอื่น ๆ ที่เป็นคู่แข่งของประเทศมัลดีฟส์ต่างก็กลับมาเปิดให้ท่องเที่ยว นอกจากนี้ โรงแรมในประเทศมัลดีฟส์เองก็กลับมาเปิดให้บริการกันอย่างเต็มรูปแบบอีกด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่า RevPAR ของโรงแรมจะเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยที่ระดับ 2%-5% ต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอจะเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อผลการดำเนินงานของโรงแรมดังกล่าว

รายได้ได้รับการปกป้องจากสัญญาเช่าที่มีค่าเช่าขั้นต่ำ

ความเสี่ยงด้านรายได้ของกองทรัสต์ฯ ลดลงเนื่องจากได้รับการป้องกันจากการกำหนดค่าเช่าขั้นต่ำที่กองทรัสต์ฯ จะได้รับจากผู้เช่า จากการที่กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ห้ามไม่ให้ทรัสต์หรือกองทรัสต์ดำเนินการบริหารโรงแรมเอง กองทรัสต์ฯ จึงต้องนำโรงแรมดุสิตธานี ลากูน่า ภูเก็ต และโรงแรมดุสิตดีทู เชียงใหม่ ไปให้ บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด เช่าดำเนินการพร้อมทั้งเช่าช่วงดำเนินการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน นอกจากนี้ กองทรัสต์ฯ ยังให้ Dusit Maldives Management Pvt., Ltd. (DMM) เช่าช่วงดำเนินการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ อีกด้วย โดยบริษัททั้ง 2 แห่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทดุสิตธานี

บริษัทดุสิต แมนเนจเม้นท์ จะต้องจ่ายค่าเช่าให้แก่กองทรัสต์ฯ ทั้งในอัตราแบบคงที่และแบบแปรผันตลอดอายุสัญญา โดยอัตราค่าเช่าแบบคงที่ที่จะต้องมีการปรับปรุงใหม่ทุกปีตามผลการดำเนินงานจริงของโรงแรมแต่ละแห่งแต่ต้องไม่ต่ำกว่า 205 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ บริษัทดุสิต แมนเนจเม้นท์ ยังจะต้องจ่ายค่าเช่าแปรผันในสัดส่วน 85% ของผลการดำเนินงานที่บริษัททำได้หลังจากหักส่วนของค่าเช่าคงที่และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารโรงแรมแล้วอีกด้วย และหลังจากปี 2565 เป็นต้นไปค่าเช่าแปรผันดังกล่าวจะลดลงเหลือ 80%

สำหรับโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ นั้น DMM เช่าช่วงโรงแรมมาบริหารในระยะเวลา 21 ปีจนถึงปี 2583 โดยบริษัทต้องจ่ายชำระค่าเช่าคงที่ไม่ต่ำกว่า 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีและจะต้องจ่ายชำระค่าเช่าแปรผันในสัดส่วน 90% ของผลการดำเนินงานที่บริษัททำได้หลังจากหักส่วนของค่าเช่าคงที่และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารโรงแรมแล้ว

ทริสเรทติ้งประมาณการว่ากองทรัสต์ฯ จะมีรายได้ค่าเช่ารวมที่จำนวน 510-545 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 โดยคาดว่ากองทรัสต์ฯ จะได้รับค่าเช่าเฉพาะในส่วนที่เป็นค่าเช่าคงที่ขั้นต่ำสำหรับโรงแรมในประเทศไทยในระหว่างปี 2565-2566 และจะเริ่มมีรายได้ค่าเช่าแปรผันในปี 2567 ในขณะเดียวกัน โรงแรมในประเทศมัลดีฟส์นั้นคาดว่าจะมีรายได้ค่าเช่าสูงกว่าค่าเช่าคงที่ขั้นต่ำที่กำหนด โดยรายได้จากค่าเช่าน่าจะเปลี่ยนมาเป็นกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่จำนวนประมาณ 440-480 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567

ในเวลาที่เกิดผลการดำเนินงานของโรงแรมของกองทรัสต์ฯ อ่อนแอลงจนถึงระดับที่ค่าเช่าขั้นต่ำที่ได้รับจากบริษัทดุสิตธานีกลายเป็นแหล่งกระแสเงินสดหลักของกองทรัสต์ฯ ทริสเรทติ้งก็อาจจะประเมินให้คุณภาพเครดิตของบริษัทดุสิตธานีเป็นปัจจัยที่จำกัดสถานะเครดิตของกองทรัสต์ฯ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจจัดอันดับเครดิตให้กองทรัสต์ฯ อยู่ในระดับที่สูงกว่าอันดับเครดิตของบริษัทดุสิตธานีหากโรงแรมของกองทรัสต์ฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากพอในระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตที่สูงกว่าโดยไม่ต้องพิจารณาถึงโครงสร้างค่าเช่า

สถานะทางการเงินอยู่ในระดับที่ดี

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 กองทรัสต์ฯ มีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วรวมจำนวน 1.9 พันล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานกรณีพื้นฐานว่าในระหว่างปี 2565-2567 กองทรัสต์ฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วต่ำกว่าระดับ 25% และจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับประมาณ 4 เท่าโดยที่กองทรัสต์ฯ จะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงเวลาประมาณการดังกล่าว

ตามเงื่อนไขของข้อกำหนดทางการเงินของเงินกู้ที่ระบุให้กองทรัสต์ฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ต่ำกว่า 6 เท่าและดำรงอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวมต่ำกว่า 60% นั้น ณ เดือนมิถุนายน 2565 กองทรัสต์ฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 4.1 เท่าและมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 26.3% ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่ากองทรัสต์ฯ น่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการได้โดยไม่มีปัญหา

ทริสเรทติ้งประเมินว่ากองทรัสต์ฯ จะมีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งที่มาของเงินทุนที่สำคัญประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ เดือนมิถุนายน 2565 จำนวน 180 ล้านบาท ประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวน 360 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 204 ล้านบาท ในขณะที่งบลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 100-150 ล้านบาทซึ่งรวมการลงทุนสำหรับโครงการส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน และการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยอีกจำนวนประมาณ 300-350 ล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กองทรัสต์ฯ จะมียรายได้ค่าเช่ารวมที่จำนวน 510-545 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567
- EBITDA จะอยู่ที่จำนวนประมาณ 440-480 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567
- งบประมาณในการปรับปรุงโรงแรมจะอยู่ที่จำนวน 100-150 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมของกองทรัสต์ฯ จะฟื้นตัวอย่างมั่นคงหลังจากที่สถานการณ์โรคโควิด 19 ดีขึ้นและกองทรัสต์ฯ จะดำรงสถานะสภาพคล่องเอาไว้ได้อย่างเพียงพอที่จะรองรับภาวะผันผวนใด ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับขึ้นได้หากโรงแรมของกองทรัสต์ฯ มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์อย่างมั่นคงซึ่งส่งผลให้กองทรัสต์ฯ มีฐานรายได้ที่ใหญ่ขึ้นโดยที่ไม่ทำให้งบดุลอ่อนแอลง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของโรงแรมของกองทรัสต์ฯ อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องในขณะที่คุณภาพเครดิตของบริษัทผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นทั้งผู้เช่าและแหล่งรายได้ของกองทรัสต์ฯ เพียงรายเดียวนั้นอ่อนแอลงอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	235	499	426	288	226
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	204	441	370	263	207
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	210	453	382	270	207
เงินทุนจากการดำเนินงาน	168	369	305	217	186
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	38	74	73	46	22
เงินลงทุน	42	90	196	2,561	173
สินทรัพย์รวม	7,894	7,795	7,492	6,977	4,382
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,897	1,927	1,836	1,821	564
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,784	5,693	5,477	5,401	3,728
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	89.55	90.89	89.65	93.78	91.51
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.90	5.80	5.02	4.53	4.82
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.49	6.13	5.21	5.84	9.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.06	4.25	4.80	6.73	2.72
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	20.08	19.18	16.63	11.90	32.93
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	24.70	25.28	25.11	25.21	13.13
อัตราส่วนเงินกู้รวม/มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวม (%)	26.32	26.45	26.44	21.33	13.67

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 15 กรกฎาคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ (DREIT)

อันดับเครดิตองค์กร:	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 และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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