

# บริษัท อาปีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 104/2565

30 มิถุนายน 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
30/06/64	BBB+	Stable
07/07/63	BBB+	Negative
22/07/62	BBB+	Stable
24/08/61	BBB+	Positive
12/11/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อาปีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในกลุ่ม Tier 1 ของประเทศไทย ตลอดจนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลัก และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวก็ลดทอนลงบางส่วนจากอัตราค่าไรท์ที่ค่อนข้างบาง และความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าของบริษัท ตลอดจนลักษณะที่เป็นวัฏจักรขึ้นลงของอุตสาหกรรมรถยนต์ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงสัดส่วนการดำเนินงานในต่างประเทศของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นและความไม่แน่นอนของแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางความขัดแย้งที่บานปลายระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครนด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานภาพในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาสถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ประเภท OEM (Original Equipment Manufacturer) ซึ่งสร้างรายได้ให้แก่บริษัทในสัดส่วนประมาณ 70%-80% ของรายได้รวม โดยธุรกิจหลักดังกล่าวช่วยให้บริษัทเติบโตได้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

สถานะในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการมีประวัติผลงานที่มีมาอย่างยาวนานในการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เพื่อป้อนให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์หลายรายโดยที่บริษัทไม่เคยมีประวัติในการสูญเสียคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่เลย การดำเนินงานที่ไว้วางใจได้ประกอบกับความน่าเชื่อถือของบริษัทก่อให้เกิดความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทและผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำ เช่น อีซูซุ ดาต้า ฟอร์ด คอนติเนนทอล ออโตอัลลายแอนซ์ (กิจการร่วมค้าระหว่างฟอร์ดและมาสด้า) และนิสสัน ในขณะที่ผู้ผลิตรถยนต์เหล่านี้ก็ไม่ค่อยเปลี่ยนผู้ผลิตชิ้นส่วนหลักเนื่องจากมีต้นทุนการเปลี่ยนแปลงที่ค่อนข้างสูงและความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพของสินค้า

บริษัทเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนโครงช่วงล่าง (Chassis Frame) สำหรับรถกระบะแต่เพียงรายเดียวให้แก่อีซูซุ และมาสด้า ปีที่-50 ในประเทศไทย ซึ่งอีซูซุถือเป็นลูกค้าหลักที่สร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 1 ใน 4 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ความสัมพันธ์ที่ยาวนานและใกล้ชิดกับผู้ผลิตรถยนต์ดังกล่าวประกอบกับต้นทุนในการเปลี่ยนผู้ผลิตชิ้นส่วนที่ค่อนข้างสูงสำหรับผู้ผลิตรถยนต์ถือเป็นปัจจัยที่ช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงลูกค้าหลักของบริษัทลงได้ โดยอีซูซุนั้นมียอดขายที่แข็งแกร่งในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

### การดำเนินงานในต่างประเทศสร้างความท้าทายและโอกาส

จากกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท บริษัทได้เข้าลงทุนเกือบ 7 พันล้านบาทในรูปของส่วนทุนและเงินให้กู้ยืมแก่ Sakthi Group ที่มีฐานการผลิตหลักอยู่ในประเทศโปรตุเกสและอินเดีย โดยผลการดำเนินงานในทั้งสองประเทศดังกล่าวเริ่มดีขึ้นหลังจากมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าการทำงานในประเทศโปรตุเกสจะสร้างรายได้ให้แก่บริษัทปีละ 3-4 พันล้านบาทและสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายปีละ 0.3-0.4 พันล้านบาท ขณะที่การทำงานในประเทศ

อินเดียก็ยังมียอดโต้แย้งด้านกฎหมายกับผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ Sakthi Group ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าคงจะไม่เกิดผลกระทบต่อในเชิงลบใด ๆ เกิดขึ้นกับบริษัท เช่น การตั้งสำรองขาดทุนเพิ่มเติม

ในอนาคตการลงทุนใน Sakthi Group ไม่เพียงแต่จะช่วยเพิ่มขนาดธุรกิจของบริษัทเท่านั้น แต่ยังคงจะช่วยให้บริษัทเข้าถึงตลาดในยุโรปและอินเดียอีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังจะได้ประโยชน์จากชิ้นส่วนหล่อขึ้นรูปโลหะ (Cast Product) ที่มีอัตรากำไรสูงอีกด้วย อย่างไรก็ตาม สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่แตกต่างออกไปและความไม่แน่นอนของความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครนก็อาจทำให้ความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นซึ่งเป็นปัจจัยท้าทายที่สำคัญสำหรับบริษัท โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการความเสี่ยงจากการดำเนินงานในต่างประเทศด้วยความระมัดระวัง ซึ่งผลการดำเนินงานในระยะยาวยังต้องรอการพิสูจน์ต่อไป

### ผลการดำเนินงานอยู่ในช่วงเติบโต

บริษัทสามารถฟื้นฟูผลการดำเนินงานแม้ในสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่มีความท้าทายขณะที่รายได้และกำไรของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2.5-2.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากประมาณ 2.1 พันล้านบาทในปี 2564 ทั้งนี้ บริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุปสงค์รถยนต์ ตลอดจนผลิตภัณฑ์ใหม่ที่บริษัทได้รับคำสั่งผลิต และราคาขายที่เพิ่มขึ้นของชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์รุ่นใหม่ ๆ ในขณะที่โชว์รูมแห่งใหม่ก็อาจจะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม การเติบโตของรายได้อาจมีความไม่แน่นอนเมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นของการถดถอยของภาวะเศรษฐกิจโลกและการขาดแคลนชิป

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของรายได้ โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายน่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าจาก 2.1 พันล้านบาทต่อปีในปี 2564 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรของบริษัทจะลดลงเล็กน้อยจากสภาวะแวดล้อมที่ต้นทุนต่าง ๆ ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งน่าจะส่งผลทำให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 9%-10% ในช่วงปี 2565-2567 เมื่อเทียบกับระดับ 10.5% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2565 ทั้งนี้ ความสามารถของบริษัทในการผลักภาระต้นทุนวัตถุดิบไปให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์น่าจะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### สถานะทางการเงินจะยังอยู่ภายใต้การควบคุมจัดการที่ดี

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งจากประมาณการที่คาดว่ากระแสเงินสดของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับ 40%-50% ในช่วงปี 2565-2567 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายน่าจะแกว่งตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 3 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่เหนือกว่าระดับ 20% ตลอดช่วงเวลาประมาณการ ทั้งนี้ อัตราส่วนทั้งสามดังกล่าวปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมาหลังจากการฟื้นตัวของกำไรของบริษัท

ณ เดือนมีนาคม 2565 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับหนี้สินสัญญาเช่ามีจำนวน 7.4 พันล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) ซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อยรวมกันอยู่ที่จำนวนประมาณ 3.2 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 43%

### สภาพคล่องอยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม โดยในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปี 2565 บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวนประมาณ 3.1 พันล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นหนี้ระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 2 พันล้านบาทและหนี้เงินกู้ระยะยาวจากธนาคารอีกจำนวน 1.1 พันล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันอยู่ที่เกือบ 0.7 พันล้านบาท โดยที่เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปี 2565 น่าจะอยู่ที่จำนวน 0.9 พันล้านบาท ดังนั้น บริษัทจะมีสินทรัพย์สภาพคล่องและเงินทุนจากการดำเนินงานรวมกันอยู่ที่จำนวน 1.6 พันล้านบาท ซึ่งวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ที่บริษัทมีอยู่จำนวนประมาณ 4 พันล้านบาทน่าจะเพียงพอสำหรับส่วนต่างที่ยังขาดอยู่อีก 1.5 พันล้านบาท

ข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินรวมสุทธิต่อส่วนทุนไว้ที่ระดับไม่เกิน 2 เท่า ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.5 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2565 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.5-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับ 9%-10%
- เงินลงทุนและค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนโดยรวมจะอยู่ที่จำนวน 0.8-1.3 พันล้านบาทต่อปี

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการแข่งขันในธุรกิจหลักของบริษัทเอาไว้ได้ ส่วนรายได้และกำไรของบริษัทนั้นน่าจะเพิ่มขึ้นในขณะที่การก่อกำหนดจะยังอยู่ภายใต้การบริหารจัดการที่ดี ทั้งนี้ ความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้ซื้อน่าจะช่วยให้บริษัทสามารถรับมือกับแรงกดดันของต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายทรงตัวอยู่ที่เหนือระดับ 2.5 พันล้านบาทต่อปี และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรักษาระดับอยู่ที่ไม่เกิน 2.75 เท่า ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่คาดไว้เป็นอย่างมาก เช่น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 50% และ/หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 4 เท่าเป็นระยะเวลาต่อเนื่อง

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,815	20,746	17,798	18,959	17,370
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	523	1,279	565	1,493	1,538
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	713	2,138	1,757	2,923	2,490
เงินทุนจากการดำเนินงาน	605	1,696	1,340	2,383	2,220
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	81	350	376	312	212
เงินลงทุน	227	1,497	638	1,003	915
สินทรัพย์รวม	23,772	22,722	22,346	21,293	17,891
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	7,325	7,726	9,351	8,580	6,087
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	9,303	8,815	7,741	7,481	7,947
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	10.46	10.30	9.87	15.42	14.34
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.79 **	7.29	3.28	9.55	11.37
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.77	6.11	4.67	9.36	11.74
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.26 **	3.61	5.32	2.94	2.44
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	24.67 **	21.96	14.33	27.78	36.48
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	44.05	46.71	54.71	53.42	43.37

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

## บริษัท ออปโก้ ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือการตัดสินใจ หรือการดำเนินการใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)