

บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 145/2565

25 สิงหาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/08/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดตีพิมพ์
28/08/63	BBB	Stable
05/08/62	BBB-	Stable
25/11/59	BBB-	Negative
26/10/58	BBB-	Stable
12/09/56	BBB	Stable
21/08/55	BBB	Negative
16/05/51	BBB	Stable
09/11/50	BBB	Alert Developing
28/02/49	BBB	Stable
16/11/48	BBB	Alert Developing
20/10/47	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

เทอญ รูดีเนือง, CFA

tern@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิตกระดาษพิมพ์เขียนของไทย ตลอดจนความแข็งแกร่งของตราสัญลักษณ์ “ดับเบิล เอ” (Double A) และการดำเนินงานแบบครบวงจรของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกกลทอนบางส่วนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นและลงของอุตสาหกรรมผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษ รวมถึงอุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนที่ชะลอตัวในระยะยาว ในขณะที่เดียวกัน อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงกลยุทธ์ของบริษัทในการขยายธุรกิจไปสู่กระดาษบรรจุภัณฑ์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่มีส่วนผสมหลักจากพืชอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การดำเนินงานแบบครบวงจรช่วยสนับสนุนขีดความสามารถในการแข่งขัน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในฐานะผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิตกระดาษพิมพ์เขียนของไทยที่มีการดำเนินธุรกิจที่ครบวงจรตั้งแต่การผลิตเยื่อกระดาษไปจนถึงการผลิตกระดาษ โดยการดำเนินธุรกิจที่ครบวงจรดังกล่าวทำให้เกิดการผสานพลัง (Synergy) และช่วยควบคุมต้นทุน ทั้งนี้ การที่เยื่อกระดาษซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระดาษมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์จึงทำให้ราคาเยื่อกระดาษมีความผันผวน ดังนั้น ผู้ผลิตกระดาษที่มีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษเป็นของตนเองจึงมีความได้เปรียบในด้านต้นทุนและมีอัตรากำไรที่ผันผวนน้อยกว่า

สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครนในช่วงที่ผ่านมาทำให้เกิดการขาดแคลนอุปทานไม้และเยื่อกระดาษโดยเฉพาะในทวีปยุโรปซึ่งส่งผลให้ราคาเยื่อกระดาษทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อประกอบกับการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน โรงงานผลิตเยื่อกระดาษและโรงงานผลิตกระดาษจำนวนหนึ่งจึงจำเป็นต้องลดหรือหยุดการผลิตชั่วคราว การที่บริษัทมีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษเป็นของตนเองซึ่งดำเนินงานร่วมกับโรงงานผลิตกระดาษในจังหวัดปราจีนบุรีทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนอุปทานดังกล่าวน้อยกว่า ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ยอดส่งออกกระดาษของบริษัทเพิ่มขึ้น 8.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 216,952 ตัน

การขยายสายผลิตภัณฑ์

จากกลยุทธ์ในการสร้างอุตสาหกรรมอนาคต บริษัทได้พัฒนาสินค้าใหม่ ๆ เพิ่มเติมจากสินค้าดั้งเดิม โดยบริษัทได้ขยายธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์ด้วยการเปิดตัวสินค้าใหม่ ได้แก่ กระดาษคราฟท์และเยื่อกระดาษที่ทำจากกระดาษใช้แล้วซึ่งผลิตที่โรงงานของบริษัทในจังหวัดปราจีนบุรี นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างพัฒนาสินค้าใหม่ ๆ เช่น เยื่อเคมีละลายได้ซึ่งใช้สำหรับเครื่องนุ่งห่ม เพื่อมุ่งหวังจะขยายไปในตลาดใหม่ ๆ โดยการพัฒนาสินค้าใหม่ดังกล่าวน่าจะใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 600-700 ล้านบาท

การขยายสายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์กระดาษพิมพ์เขียนที่ค่อย ๆ ปรับตัวลดลงในระยะยาวจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันไปนิยมใช้สื่อดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น

แต่เนื่องจากผลิตภัณฑ์ใหม่นั้นยังอยู่ในระยะที่เริ่มพัฒนาและผลิตได้ไม่นาน ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าผลิตภัณฑ์ใหม่จะสร้างรายได้ในสัดส่วนน้อยกว่า 10% ของรายได้รวมของบริษัทในระยะ 3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งเชื่อว่ารายได้ของบริษัทจะยังถูกขับเคลื่อนจากสินค้าหลักของบริษัทเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกระดาษรีมเล็ก ซึ่งตราสัญลักษณ์ “ดับเบิล เอ” (Double A) ที่แข็งแกร่งจะช่วยให้บริษัทมีความได้เปรียบในการกำหนดราคาขาย และช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทได้

รายได้ในช่วงเติบโต

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 2.2-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 จาก 1.94 หมื่นล้านบาท ในปี 2564 โดยบริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์เยื่อกระดาษและกระดาษหลังจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว ประกอบกับการตั้งตัวของอุปทานเยื่อกระดาษและกระดาษท่ามกลางความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน นอกจากนี้ แผนของบริษัทในการปรับราคาขายขึ้นก็จะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทอีกด้วย

ปัญหาด้านการผลิตน่าจะกระทบผลการดำเนินงานในปี 2565

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีผลกำไรก่อนหักค่าในปีนี้จากปัญหาด้านไฟฟ้า โดยการหยุดจ่ายไฟฟ้านอกแผนของโรงไฟฟ้าในช่วงเดือนกุมภาพันธ์-พฤษภาคม 2565 ส่งผลกระทบต่อการผลิตเยื่อกระดาษของบริษัทซึ่งทำให้บริษัทต้องซื้อเยื่อกระดาษจากภายนอกสำหรับใช้ในการผลิตกระดาษของบริษัท ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นนั้นน่าจะทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3 พันล้านบาทในปี 2565 จาก 4 พันล้านบาทในปี 2564 ขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทน่าจะลดลงมาอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 13% ในปี 2565 จาก 20.6% ในปี 2564

ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นในปีหน้า

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวหลังการดำเนินงานของบริษัทกลับเข้าสู่ภาวะปกติในเดือนพฤษภาคม 2565 โดย EBITDA ต่อปีน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.5 พันล้านบาทขณะที่อัตราส่วน EBITDA Margin น่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 14% ในช่วงปี 2566-2567 ทั้งนี้ แม้ผลประกอบการจะดีขึ้น แต่อัตราส่วน EBITDA Margin ของบริษัทนั้นอาจยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่าในอดีตจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่เพิ่มสูงขึ้น แผนของบริษัทที่จะปรับเพิ่มราคาขายรวมถึงการขายสินค้าพรีเมียมภายใต้ตราสัญลักษณ์ “ดับเบิล เอ” ในสัดส่วนที่สูงขึ้นน่าจะช่วยลดผลกระทบด้านลบต่ออัตรากำไรของบริษัทได้

ระดับการก่อหนี้ยังคงควบคุมได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในเร็ว ๆ นี้ โดยเงินลงทุนและภาระหนี้ที่บริษัทจะต้องชำระน่าจะอยู่ในช่วง 2-2.5 พันล้านบาทต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หยุดจ่ายไฟฟ้านอกแผนของโรงไฟฟ้าที่กล่าวมาข้างต้นอาจทำให้เงินทุนจากการดำเนินงานลดต่ำลงซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับ 4 เท่าในปี 2565 ทั้งนี้ ภายใต้การคาดการณ์การฟื้นตัวของกำไร ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA น่าจะปรับตัวขึ้นเป็นประมาณ 3 เท่าในช่วงปี 2566-2567 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัطن่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 60% ในช่วงประมาณการ

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวนประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีหลักประกันซึ่งถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 1.1 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับประมาณ 8% ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งที่ 50% ทริสเรทติ้งจึงพิจารณาว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันไม่ได้มีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญ

จัดการกับสภาพคล่องได้เป็นอย่างดี

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอ โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าบริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวนทั้งสิ้น 2.4 พันล้านบาทโดยเป็นเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1.3 พันล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและสัญญาเช่าจำนวน 123 ล้านบาท และหุ้นกู้อีกจำนวน 995 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันอยู่ที่จำนวน 560 ล้านบาท รวมทั้งยังมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้มูลค่า 2.4 พันล้านบาทด้วย ซึ่งสินทรัพย์สภาพคล่องเหล่านี้ น่าจะเพียงพอในการรองรับภาระหนี้ที่กำลังจะครบกำหนดได้ทั้งจำนวน บริษัทวางแผนจะชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดดังกล่าวด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดที่สำคัญในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินในส่วนของอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนที่ระดับไม่เกิน 2 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 อยู่ที่ระดับ 1.9 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ตลอดระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2.2-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- อัตราส่วน EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 13%-14%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ในช่วง 300-800 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจผลิตกระดาษพิมพ์เขียนเอาไว้ได้ ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรและการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทจะฟื้นตัวในช่วงปี 2566-2567

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทในระยะใกล้มีค่อนข้างจำกัด ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกลดลงได้หากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,717	19,386	16,890	19,229	20,826
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	541	2,287	797	2,722	2,721
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,345	3,998	2,935	5,333	5,228
เงินทุนจากการดำเนินงาน	953	3,282	2,064	4,488	4,269
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	386	709	861	836	955
เงินลงทุน	332	561	806	1,255	590
สินทรัพย์รวม	25,112	24,388	24,711	30,984	33,926
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	13,794	12,628	14,137	15,039	15,544
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,932	7,145	6,872	12,504	14,587
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	12.55	20.62	17.38	27.73	25.11
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.76 **	10.85	3.20	9.25	8.19
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.49	5.64	3.41	6.38	5.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.43 **	3.16	4.82	2.82	2.97
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.29 **	25.99	14.60	29.84	27.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	66.55	63.87	67.29	54.60	51.59

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ดีบีเอส เอ (1991) จำกัด (มหาชน) (DA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DA235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	BBB
DA240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,623 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB
DA252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB
DA261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,399 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
DA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,645 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB
DA292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,355 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	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 หรือทำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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