

# บริษัท สหกลอิควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 90/2566

22 พฤษภาคม 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/05/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
11/06/64	BBB-	Stable
22/06/63	BBB-	Negative
08/06/61	BBB-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์  
aupyorn@trisrating.com

บัณฑิต บ่อมมาตา  
bundit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.  
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท สหกลอิควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความแข็งแกร่งด้านการแข่งขันในการเป็นผู้รับเหมาทำเหมืองแร่ และกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากกรณีสัญญาจ้างงานระยะยาวกับเจ้าของงานที่มีความน่าเชื่อถือ อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากขอบเขตธุรกิจที่จำกัดของบริษัทซึ่งต้องพึ่งพาโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการ มูลค่างานในมือที่ลดลงและภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรงที่เพิ่มขึ้นซึ่งอาจกดดันอัตรากำไรของบริษัทในระยะสั้นถึงระยะปานกลางอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีจุดแข็งในการรับเหมาทำเหมืองแร่และมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากสัญญาระยะยาว

บริษัทให้บริการรับเหมาทำเหมืองแร่ที่ครอบคลุมโดยมีผลงานเป็นที่ยอมรับมาอย่างยาวนานในการทำเหมืองแร่ทั้งในรูปแบบผู้รับเหมาหลักหรือในรูปแบบผู้ปฏิบัติการร่วมในโครงการขุดขนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) มาแล้วหลายโครงการ โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทมีความแข็งแกร่งด้านการแข่งขันที่สั่งสมมาจากการมีทีมวิศวกรเหมืองแร่ที่มีประสบการณ์สูงและมีเครื่องจักรเฉพาะที่ใช้ในงานเหมืองแร่ที่มีความพร้อม

บริษัทดำเนินงานโครงการเหมืองแร่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) มาตั้งแต่ปี 2558 โดยล่าสุดบริษัทมีสัญญาให้บริการทำเหมืองถ่านหินลิกไนต์กับ Hongsa Power Co., Ltd. (HPC) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าระดับแนวหน้าใน สปป.ลาว โครงการนี้ถือว่าเป็นการเริ่มต้นการขยายงานในต่างประเทศของบริษัท ปัจจุบัน HPC ยังคงป้อนงานที่เกี่ยวข้องกับเหมืองหงสาให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากการมีสัญญาจ้างงานระยะยาวและมีผู้ว่าจ้างที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตในระดับต่ำ ได้แก่ กฟผ. และ HPC ซึ่งโดยทั่วไปสัญญาการขุดเหมืองจะมีระยะเวลาช่วงละ 10 ปี

### มีความเสี่ยงสูงจากการกระจุกตัวของโครงการและมูลค่างานในมือที่ลดลงถดถอยสถานะทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมุ่งเน้นเฉพาะธุรกิจเหมืองถ่านหินซึ่งปัจจุบันมีโอกาสเติบโตที่จำกัดมาก ยิ่งไปกว่านั้น งานในมือของบริษัทประกอบด้วยโครงการจากผู้ว่าจ้างรายใหญ่เพียง 2 ราย คือ กฟผ. และ HPC ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบจำนวน 1.77 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 2.26 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 โดยโครงการหลัก ๆ ประกอบด้วยโครงการขุดขนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 8 มูลค่า 5.7 พันล้านบาท โครงการเหมืองหงสา ระยะ D มูลค่า 5.2 พันล้านบาท และโครงการที่ต่อเนื่องจากเหมืองหงสาซึ่งประกอบด้วยโครงการก่อสร้างระบบสายพานเพื่อส่งมอบผู้ว่าจ้าง (Build Lease & Transfer – BLT) โครงการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงระบบสายพานลำเลียง และโครงการขยายขอบเขตทางทิศเหนือ โดยประมาณ 87% ของมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบมีกำหนดจะแล้วเสร็จในช่วงปี 2567-2570 และส่วนที่เหลือจะแล้วเสร็จในปี 2576

ปัจจุบันโครงการเหมืองแม่เมาะเป็นแหล่งรายได้หลักที่คิดเป็นสัดส่วนถึงประมาณ 65%-70% ของรายได้ของบริษัท ขณะที่ส่วนที่เหลือมาจากโครงการเหมืองหงสา ดังนั้น หากโครงการใดโครงการหนึ่งของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญก็จะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินโดยรวมของบริษัทโดยตรง ยิ่งไปกว่านั้น เนื่องจากงานในมือของบริษัทที่จะหมดลงเรื่อย ๆ ตามระยะเวลาส่งมอบงาน ความสำเร็จของการประมูลโครงการเหมืองแม่เมาะ ระยะที่ 10 และโครงการเหมืองหงสา ระยะ G ซึ่งจะประมูลงานในปี 2567 และ 2570 ตามลำดับ จะมีความสำคัญต่อบริษัทเป็นอย่างยิ่งต่อโอกาสทางธุรกิจในระยะยาว

จากการที่ประเทศไทยมีโครงการเหมืองแร่ใหม่น้อย บริษัทจึงมองหาโอกาสขยายงานไปสู่ธุรกิจอื่น ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินลงทุนและกรอบระยะเวลาของบริษัทยังไม่แน่นอน

### อัตรากำไรขั้นต้นยังคงถูกกดดัน

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2565 และไตรมาสแรกของปี 2566 ต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้ง กล่าวคือ รายได้ของบริษัทในปี 2565 และในไตรมาสแรกของปี 2566 อยู่ที่ระดับ 5.2 พันล้านบาทและ 1.3 พันล้านบาทตามลำดับ ขณะที่บริษัทรายงานอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 16.2% ในปี 2565 และ 18.2% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 ลดลงจากระดับ 20%-22% ในปี 2563-2564 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบและราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่สูงขึ้นตามรอบการใช้งานอีกด้วย

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบของบริษัทแล้ว ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีรายได้สูงสุดอยู่ที่ประมาณ 6.8 พันล้านบาทในปี 2566 และจะลดลงมาอยู่ที่ 4.6 พันล้านบาทในปี 2567 และ 3.6 พันล้านบาทในปี 2568 ในกรณีที่ไม่มีสัญญางานใหม่เข้ามาเพิ่ม ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2566 จะลดลงไปอยู่ที่ระดับ 13%-14% ท่ามกลางการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้างและรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ BLT ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทน่าจะปรับเพิ่มไปอยู่ที่ระดับ 20%-21% ในปีถัด ๆ ไป กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 และเหลือ 0.9 พันล้านบาทในปี 2568 อีกทั้ง EBITDA Margin ของบริษัทน่าจะอยู่ในช่วง 25%-30% ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

### ภาระหนี้ยังอยู่ระดับสูง

ภาระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงตลอดช่วงประมาณการ ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้จำนวนมากในช่วงเริ่มต้นของแต่ละโครงการ เนื่องจากค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับอุปกรณ์และเครื่องจักรหนักชุดใหม่นั้นสูงมาก ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 65%-66% ในปี 2566 จากประมาณ 62% ณ สิ้นปี 2565 เนื่องจากบริษัทต้องลงทุนในช่วงแรกในโครงการก่อสร้าง BLT อัตราส่วนนี้คาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 61%-62% ในปีถัด ๆ ไป ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 3.5-4.0 เท่า และอัตราส่วนเงินคืนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 20%

เงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมที่บริษัทมีกับธนาคารกำหนดให้บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ให้เกินกว่า 1.2 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 2 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 4 เท่า ส่วนเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ก็กำหนดให้บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ยกเว้นอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 อยู่ที่ 1.0 เท่า ต่ำกว่าเกณฑ์ที่ 1.2 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะได้รับการผ่อนผันจากเจ้าหนี้ ซึ่งเงื่อนไขทางการเงินของเงินกู้ยืมจะมีการทดสอบทุกสิ้นไตรมาส ส่วนหุ้นกู้จะทดสอบทุกสิ้นปี

หนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 66% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ที่ 50% ของทริสเรตติ้ง ดังนั้น เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับความสำคัญในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

### สภาพคล่องที่ตึงตัว

บริษัทมีสภาพคล่องที่ตึงตัว โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 211 ล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 858 ล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.1-1.2 พันล้านบาท ในขณะที่เงินทุนที่บริษัทจะต้องใช้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 2.1 พันล้านบาท ค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวนประมาณ 0.7 พันล้านบาท และเงินปันผลจ่ายอีกประมาณ 0.1 พันล้านบาท โดยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ

ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยเงินกู้ยืมโครงการจำนวน 1.8 พันล้านบาทและหุ้นกู้อีกจำนวน 0.3 พันล้านบาท บริษัทจะชำระคืนเงินกู้ยืมโครงการด้วยเงินสดที่ได้รับตามความก้าวหน้าของโครงการ ส่วนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระนั้น บริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาทดแทน

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเพิ่มไปสูงสุดที่ 6.8 พันล้านบาทในปี 2566 แล้วลดลงเหลือ 4.6 พันล้านบาทในปี 2567 และ 3.6 พันล้านบาทในปี 2568
- EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ในช่วง 25%-30%
- เงินลงทุนรวมคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.9-1.0 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความแข็งแกร่งในด้านการแข่งขันในฐานะผู้รับเหมางานเหมืองแร่เอาไว้ได้ อีกทั้งบริษัทจะสามารถดำเนินโครงการได้ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาจ้างงานและสร้างกระแสเงินสดในระดับที่เหมาะสมจนจบงานตามแผน ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คาดหวังว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้อยู่ที่ระดับเกินกว่า 20% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ อันดับเครดิตอาจได้รับผลกระทบในด้านลบหากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทประสบความสำเร็จในการกระจายแหล่งรายได้พร้อมทั้งลดภาระหนี้ลงได้อย่างมีสาระสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,256	5,238	4,803	4,771	4,773
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	114	554	595	547	386
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	334	1,495	1,605	1,650	1,564
เงินทุนจากการดำเนินงาน	273	1,257	1,343	1,333	1,163
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	61	238	265	317	391
เงินลงทุน	11	511	152	310	463
สินทรัพย์รวม	8,782	8,870	9,210	10,009	11,106
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,698	4,652	5,676	6,669	7,544
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,928	2,874	2,658	2,412	2,165
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	26.58	28.54	33.41	34.58	32.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.86 **	6.80	6.67	5.67	3.82
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.48	6.28	6.07	5.21	4.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.57 **	3.11	3.54	4.04	4.82
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	22.97 **	27.02	23.65	19.99	15.42
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	61.60	61.81	68.10	73.44	77.70

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท สหกลอติวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) (SQ)

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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)