TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 122/2567
19 กรกฎาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
23/07/63	A-	Stable

ติดต่อ:
สุชนา ฉันทาดิศัย
suchana@trisrating.com

สรินทร ชอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชโรทัย
sasiporn@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” แต่เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่อ่อนตัวลงของบริษัทเนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้และภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

ส่วนอันดับเครดิตนั้นยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วโดยมีอุปสงค์ที่สม่ำเสมอจากลูกค้าในธุรกิจเครื่องดื่ม อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดบางส่วนจากแรงกดดันด้านต้นทุนจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นรวมทั้งสัดส่วนรายได้จากบรรจุภัณฑ์ชนิดอื่น ๆ ที่มีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางการเงินต่ำกว่าที่คาด

สถานะทางการเงินของบริษัทคาดว่าจะต่ำกว่าระดับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตรากำไรและการเพิ่มขึ้นของระดับหนี้ที่เกิดจากการลงทุนในระดับสูง ในขณะที่ EBITDA ของบริษัทนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับราว ๆ 2.0-2.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ของทริสเรทติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 2.3-2.6 พันล้านบาทต่อปีเนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ยังคงสูงอย่างต่อเนื่องและการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ทั้งนี้ การซ่อมบำรุงเตาหลอมแก้วครั้งใหญ่ของบริษัทในช่วงปี 2566-2569 มีแนวโน้มที่จะส่งผลทำให้ระดับหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นไปอีก โดยระดับภาระหนี้ของบริษัทเมื่อวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 5.5-6 เท่าในระหว่างปี 2567-2569 เมื่อเทียบกับระดับประมาณ 4 เท่าที่เคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับผลสำเร็จของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ชนิดใหม่ ๆ เช่น บรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน รวมถึงธุรกิจซื้อมาขายไป ซึ่งธุรกิจเหล่านี้ยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่

บรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนและธุรกิจซื้อมาขายไปคาดว่าจะทำให้รายได้เติบโตขึ้น

ภายใต้กลยุทธ์การให้บริการบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรนั้น บริษัทได้ซื้อกิจการของบริษัทที่ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกและกระดาษจาก บริษัท บางกอกกล๊าส จำกัด (มหาชน) (BG) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทเองในเดือนเมษายน 2564 จากนั้นบริษัทก็ได้ซื้อกิจการของบริษัทแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนในเดือนมีนาคม 2566 และได้ลงทุนในโรงงานบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนแห่งที่สองซึ่งได้เริ่มดำเนินการแล้วในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 โดยบริษัทมองเห็นถึงโอกาสมากมายในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทคาดว่ารายได้จากบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนจะอยู่ที่ 550 ล้านบาทในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 800 ล้านบาทในปี 2569

ส่วนธุรกิจซื้อมาขายไปนั้นคาดว่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญอีกปัจจัยหนึ่งที่จะมีผลต่อการเติบโตของรายได้ของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทตระหนักถึงความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าในด้านสินค้าบรรจุภัณฑ์นอกเหนือจากสินค้าที่บริษัทผลิตและจำหน่ายเองหรือวัตถุดิบต่าง ๆ และเพื่อตอบสนองต่อความต้องการเหล่านี้ บริษัทจึงได้พัฒนาการให้บริการในการจัดหาสินค้าให้ตรงกับความต้องการ

เฉพาะของลูกค้าโดยมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจซื้อมาขายไปอยู่ที่ประมาณ 300-400 ล้านบาทต่อปี

กลยุทธ์การให้บริการบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรซึ่งเป็นการรวมการจำหน่ายบรรจุภัณฑ์แก้วซึ่งเป็นบรรจุภัณฑ์หลักของบริษัทร่วมกันกับบรรจุภัณฑ์ชนิดอื่น ๆ เมื่อผนวกกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจซื้อมาขายไปแล้วก็น่าจะช่วยเพิ่มยอดขายโดยรวมให้แก่บริษัท โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ชนิดอื่น ๆ และจากธุรกิจซื้อมาขายไปจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 3-3.4 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569

ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและสัดส่วนรายได้ที่เปลี่ยนไป

อัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 14%-15% ในช่วงปี 2565-2566 และอยู่ที่ระดับ 17% ในไตรมาสแรกปี 2567 จากระดับ 21%-22% ในระหว่างปี 2561-2564 โดยการลดลงของอัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเศษแก้วและโซดาแอชรวมถึงราคาไฟฟ้าที่สูงขึ้น ในขณะที่สัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบรรจุภัณฑ์อื่น ๆ เช่น บรรจุภัณฑ์พลาสติกและกระดาษซึ่งมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่านั้นก็ส่งผลทำให้อัตรากำไรโดยรวมของบริษัทปรับลดลง โดยสัดส่วนรายได้จากบรรจุภัณฑ์อื่น ๆ นั้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 15% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2566 และอยู่ที่ระดับ 19% ในไตรมาสแรกปี 2567 จากระดับ 12%-13% ในระหว่างปี 2564-2565

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการทำกำไรจากบรรจุภัณฑ์แก้วจะดีขึ้นแล้วจากนั้นจะค่อนข้างนิ่งตลอดช่วงปีประมาณการเนื่องจากราคาวัตถุดิบและไฟฟ้ามีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม สัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนและธุรกิจซื้อมาขายไปอาจทำให้อัตราการทำกำไรโดยรวมลดลง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้จากบรรจุภัณฑ์ชนิดอื่น ๆ และจากธุรกิจซื้อมาขายไปจะอยู่ที่ระดับราว ๆ 20% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 ในขณะที่ EBITDA Margin นั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับราว ๆ 13%-14%

การมีตลาดที่กระจุกตัว

บริษัทจำหน่ายบรรจุภัณฑ์แก้วเกือบทั้งหมดที่บริษัทผลิตให้แก่ผู้ประกอบการในธุรกิจเครื่องดื่ม โดยในปี 2566 ขวดเบียร์ ขวดน้ำอัดลม และขวดสำหรับบรรจุเครื่องดื่มแอลกอฮอล์อื่น ๆ คิดเป็นสัดส่วน 45% 34% และ 12% ของยอดขายขวดแก้วทั้งหมดของบริษัทตามลำดับ ทั้งนี้ สถานการณ์ทางการตลาดที่ทำให้ยอดขายเครื่องดื่มทั้งประเภทที่มีแอลกอฮอล์และไม่มีแอลกอฮอล์ลดลงจะส่งผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่อยอดขายบรรจุภัณฑ์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามที่จะลดความเสี่ยงดังกล่าวลงบางส่วนโดยการกระจายความหลากหลายไปสู่บรรจุภัณฑ์ชนิดอื่น ๆ รวมทั้งการผลิตขวดแก้วที่มีคุณภาพสูงเพื่อใช้ในธุรกิจกลุ่มอื่น ๆ เช่น ธุรกิจอาหารและสินค้าอุปโภคบริโภค

ระดับภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นแต่คาดว่าจะลดลงในอนาคต

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปีประมาณการเนื่องจากกระแสเงินสดที่อ่อนตัวลงและค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับการซ่อมบำรุงเตาหลอมแก้วครั้งใหญ่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ งบลงทุนของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 คาดว่าจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 4 พันล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายสำหรับการซ่อมบำรุงเตาหลอมแก้วครั้งใหญ่จำนวน 1.6 พันล้านบาทและส่วนที่เหลือจะใช้สำหรับการซ่อมบำรุงทั่วไปในโรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์แก้วและบรรจุภัณฑ์อื่น ๆ

จากสมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 13%-15% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะเพิ่มสูงขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 5.8 เท่าในปี 2567 ก่อนที่จะปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.5 เท่าในระหว่างปี 2568-2569

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 101 ล้านบาทรวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกจำนวน 6 พันล้านบาท นอกจากนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าก็คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งมองว่าแหล่งเงินทุนเหล่านี้น่าจะเพียงพอในการจ่ายชำระหนี้และการลงทุนของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทจะต้องจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 1.1 พันล้านบาทในขณะที่งบประมาณสำหรับการลงทุนในปี 2567 นั้นอยู่ที่จำนวนราว ๆ 1 พันล้านบาท

สถานะหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับการชำระคืนก่อนจำนวน 4.8 พันล้านบาทจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดจำนวน 1.06 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับการชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ 45% เนื่องจากทรัพย์สินส่วนใหญ่ของบริษัทที่ใช้ในการดำเนินงานนั้นอยู่ที่บริษัทย่อย ในกรณีที่สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับการชำระคืนก่อนของบริษัทสูงเกินกว่า 50% เมื่อเทียบกับหนี้สินตามงบการเงินรวม ทริสเรทติ้งจึงถือว่าเจ้าหนี้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทจะมีความเสียเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องของสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะลดลง 1% ในปี 2567 เนื่องจากความล่าช้าในการฟื้นตัวของการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์และหลังจากนั้นจะเติบโตที่ระดับ 2%-4% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569 เนื่องจากการฟื้นตัวของการบริโภคเครื่องดื่มผนวกกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อนและธุรกิจซื้อมาขายไป
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 14% และ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 13%-14% ในช่วงปี 2567-2569
- งบลงทุนจะอยู่ที่ระดับ 1-1.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลงของบริษัทเนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้และภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตจะได้รับการปรับให้กลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้น โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 5 เท่าหรือต่ำกว่า ในขณะที่อันดับเครดิตจะได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและงบการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าระดับในปี 2566 โดยที่ EBITDA ลดลงต่ำกว่า 2.3 พันล้านบาทและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 5.1 เท่าในช่วงระยะเวลาหนึ่ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,807	15,116	14,282	12,475	11,903
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	219	696	606	862	829
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	646	2,293	2,077	2,584	2,614
เงินทุนจากการดำเนินงาน	528	1,935	1,873	2,300	2,346
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	92	309	180	199	198
เงินลงทุน	778	3,418	1,423	919	851
สินทรัพย์รวม	19,098	19,140	16,055	18,708	19,359
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,629	11,788	9,033	9,796	10,750
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,299	5,209	4,873	5,489	6,784
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	17.0	15.2	14.5	20.7	22.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	4.8	4.5	4.1	5.2	4.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.0	7.4	11.5	13.0	13.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)**	4.8	5.1	4.3	3.8	4.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	17.5	16.4	20.7	23.5	21.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	68.7	69.4	65.0	64.1	61.3

* *งบการเงินรวม*

** *ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน) (BGC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria