

บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 99/2566

31 พฤษภาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/07/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิ닝
23/05/65	A	Stable
18/10/64	A-	Positive
26/10/63	A-	Stable
25/10/62	BBB+	Negative
27/10/60	BBB+	Stable
05/08/54	A-	Stable
20/11/53	BBB+	Positive
30/09/52	BBB+	Stable
14/09/50	BBB	Stable

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์
nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

ทั้งนี้ อันดับเครดิตสะท้อนถึงอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ทางธรรมชาติทั่วโลกที่มีอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรมยานยนต์ตลอดจนการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจเกษตรธรรมชาติ ตลอดจนถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในฐานะผู้ประกอบการตั้งแต่น้ำจนถึงปลายน้ำ (Vertical Integration) และประวัติผลงานที่เข้มแข็งของคณะผู้บริหาร อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของธุรกิจถุงมือยางของบริษัทที่คาดว่าจะอ่อนแอลง ตลอดจนธรรมชาติที่เป็นวงจรขึ้นลงและผันผวนของราคายางธรรมชาติ รวมทั้งความท้าทายต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมยางธรรมชาติท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงมีความไม่แน่นอน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้จะเติบโตในระดับปานกลาง

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมอยู่ที่ระดับ 1.11 แสนล้านบาทในปี 2565 ลดลงจากระดับ 1.19 แสนล้านบาทในปี 2564 ทั้งนี้ รายได้จากผลิตภัณฑ์ทางธรรมชาติซึ่งคิดเป็น 79% ของรายได้รวมของบริษัทนั้นเติบโตในอัตรา 24% มาอยู่ที่ระดับ 8.77 หมื่นล้านบาท ในขณะที่รายได้จากถุงมือยางซึ่งคิดเป็น 21% ของรายได้รวมนั้นปรับตัวลดลง 52% มาอยู่ที่ระดับ 2.29 หมื่นล้านบาทอันเนื่องมาจากราคายางเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงอย่างมากภายหลังจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อยู่ภายใต้การควบคุมและอุปทานถุงมือยางทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ก็ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.04 หมื่นล้านบาทในปี 2565 จาก 3.25 หมื่นล้านบาทในปี 2564

รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 ลดลง 13% มาอยู่ที่ระดับ 2.45 หมื่นล้านบาทเนื่องจากราคายางเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ทางธรรมชาติและถุงมือยางปรับตัวลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและอุปทานส่วนเกินของถุงมือยางที่มีอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2566 และจะเติบโตเพิ่มขึ้นที่ประมาณ 5%-16% ต่อไปในช่วงระหว่างปี 2567-2568 ทั้งนี้ อัตราการเติบโตในระดับปานกลางดังกล่าวยังสอดคล้องกับสมมติฐานของทริสเรทติ้งที่คาดว่าบริษัทจะเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดจากผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมได้และการคาดการณ์ที่สตัด์ออกทางธรรมชาติในตลาดหลัก ๆ เช่น จีน สหภาพยุโรป และสหรัฐอเมริกาจะปรับตัวลดลง

ผลการดำเนินงานเป็นที่ยอมรับ

อัตรากำไรขั้นต้น (รวมกำไรหรือขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์อย่างพารา) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 14.8% ในปี 2565 จากระดับ 30.7% ในปี 2564 ด้วยสาเหตุจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยยอดขายในธุรกิจถุงมือซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่านั้นมีสัดส่วนคิดเป็น 21% ของยอดขายรวมของบริษัทในปี 2565 ซึ่งลดลงจาก 40% ในช่วงระหว่างปี 2563-2564

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 12.1% อันเป็นผลจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์หลักทั้ง 2 ประเภทที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาขายธรรมชาติจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2566 จากการที่อุปสงค์ทางธรรมชาติมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นและผู้ผลิตรายล้าคคาดว่าจะมีระดับสต็อกสินค้าคงเหลือที่ลดลง ทั้งนี้ ธุรกิจยังมีอยู่คงเผชิญกับความท้าทายอย่างมากจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงและการแข่งขันที่รุนแรง

บริษัทมีนโยบายที่ยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดและเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและการลดต้นทุนโดยการลดจำนวนพนักงานลงและใช้เครื่องจักรเพื่อทดแทนแรงงานคนบางส่วน ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทน่าจะรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ที่ระดับประมาณ 12% เอาไว้ได้ในช่วงระหว่างปี 2566-2568

โครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนรวมของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 21.1% ณ เดือนธันวาคม 2565 และที่ระดับ 19.9% ณ เดือนมีนาคม 2566 อันเนื่องมาจากความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ปรับลดลง โดยเฉพาะระดับของสินค้าคงคลัง

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 7.3 พันล้านบาทในปี 2566 และจะอยู่ที่ระดับ 3.6-5.2 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2568 ซึ่งค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนส่วนใหญ่ที่บริษัทจะนำไปใช้ในการขยายโรงงานยางแท่งและขยายกำลังการผลิตถุงมือยาง ซึ่งภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 23%-25% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568

สภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่งในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ จากข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2566 ระบุว่าบริษัทมีแผนการใช้เงินในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวนทั้งสิ้น 1.0 หมื่นล้านบาท เงินลงทุนตามแผนจำนวน 7.3 พันล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลที่อัตรา 50% ในขณะที่แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.04 หมื่นล้านบาท วงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 4.23 หมื่นล้านบาท รวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 7.9 พันล้านบาทในปี 2566 อีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินในส่วนที่เกี่ยวข้องกับภาระหนี้สินทางการเงินได้ โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 อยู่ที่ระดับ 0.24 เท่า ซึ่งต่ำกว่าข้อกำหนดทางการเงินที่ระดับ 3 เท่าเป็นอย่างมาก

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 3.84 หมื่นล้านบาทซึ่งรวมถึงภาระหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนที่ระดับ 1.94 ล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีหลักประกันของบริษัททุก ทั้งนี้ อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ในระดับต่ำที่ 5%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมจะเติบโตที่ระดับ 1% ในปี 2566 และจะเติบโตที่ระดับ 5%-16% ในช่วงระหว่างปี 2567-2568
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 12% ในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- ค่าใช้จ่ายโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 7.3 พันล้านบาทในปี 2566 และ 3.6-5.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของอุปสงค์ถุงมือยางและอุปสงค์ยางธรรมชาติทั่วโลกที่ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความสำเร็จในการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังคงมีจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีสาระสำคัญจนส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่สูงเกินกว่าระดับ 3 เท่าและ EBITDA อยู่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาทเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง นอกจากนี้ การลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมากซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้งบการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงก็อาจส่งผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	24,527	110,876	118,648	75,749	60,465
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	792	7,354	29,574	17,773	783
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,688	10,438	32,534	20,523	3,306
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,207	8,666	28,981	18,283	2,166
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	381	1,237	848	701	923
เงินลงทุน	1,944	10,490	11,755	2,495	4,004
สินทรัพย์รวม	114,822	117,084	114,527	93,117	58,331
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	17,397	18,527	18,826	6,274	27,259
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	69,850	69,186	65,049	53,397	25,488
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	6.88	9.41	27.42	27.09	5.47
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	5.24	6.78	30.65	25.17	1.43
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.43	8.44	38.38	29.28	3.58
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.93	1.77	0.58	0.31	8.24
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	40.89	46.77	153.94	291.40	7.95
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	19.94	21.12	22.45	10.51	51.68

n.m. = Not meaningful (ไม่มีสาระสำคัญ)

หมายเหตุ: อัตราส่วนทั้งหมดได้รับการปรับปรุงด้วยค่าเช่าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (STA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
STA247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
STA24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
STA253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
STA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
STA257B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
STA25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
STA264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
STA26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 678.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
STA26NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 979.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
STA273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
STA277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
STA28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A
STA293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
STA297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
STA314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A
STA31DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A
STA323A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A
STA324A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,180 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A
STA327A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A
STA343A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 842 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 12 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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