บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด

ครั้งที่ 83/2567
23 พฤษภาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
15/03/65	A	Stable
04/06/63	A+	Negative
24/12/53	A+	Stable
02/11/50	A	Stable

ติดต่อ:
เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

สุชนา ฉันทาดิศัย
suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชโรทัย
sasiporn@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลระดับโลก ตลอดจนตราสินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับ และแหล่งรายได้ที่หลากหลาย อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความผันผวนของปริมาณอ้อยและราคาน้ำตาล ตลอดจนความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของโรงงานน้ำตาลของบริษัทในต่างประเทศ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่คาด แต่คาดการณ์ว่าจะปรับตัวดีขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 อ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ เนื่องมาจากบริษัทมีผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวนมากซึ่งเกิดจากความผันผวนของราคาน้ำตาล และปริมาณอ้อยในประเทศไทยน้อยกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ ในปี 2566 ราคาน้ำตาลผันผวนอย่างมากเพิ่มจากระดับ 20 เซนต์ต่อปอนด์ ขึ้นไปแตะระดับสูงสุดในรอบ 11 ปีที่ระดับ 27 เซนต์ต่อปอนด์ อันเป็นผลมาจากอุปทานส่วนขาดจากปรากฏการณ์เอลณิโญ่ ตลอดจนความกังวลเรื่องความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก

ในช่วงเวลาดังกล่าว ผลการดำเนินงานของบริษัทในบางภูมิภาคโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีนได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม ธุรกิจน้ำตาลในประเทศไทยซึ่งมีรายได้ประมาณ 1 ใน 3 ของรายได้รวมของบริษัท ได้รับผลกระทบจากปริมาณอ้อยที่น้อยกว่าคาดจากสภาวะอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย และผลขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์มากเกินไป นอกจากนี้ ธุรกิจโรงไฟฟ้าและเอทานอลก็ได้รับผลกระทบจากราคาต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากปริมาณอ้อยที่ลดลง

จากสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ลดลง 12.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2566 อัตราส่วน EBITDA Margin ลดลงมาอยู่ที่ 12.6% ในปี 2566 จากระดับ 16% ในปี 2565

ในอนาคตข้างหน้า ผลการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากปริมาณอ้อยที่ตกต่ำในปี 2567 จากสภาวะอากาศที่แห้งแล้ง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณอ้อยจะปรับเพิ่มขึ้นในปี 2568-2569 จากการขยายพื้นที่เพาะปลูกในช่วงที่ราคาน้ำตาลอยู่ในระดับสูง และภาวะอากาศที่เอื้ออำนวยมากขึ้น และยังคาดว่าราคาน้ำตาลจะคงอยู่ในระดับสูงประมาณ 20 เซนต์ต่อปอนด์ในปี 2567 ก่อนที่จะค่อย ๆ ปรับลดลงมาอยู่ในระดับปกติที่ 15-18 เซนต์ต่อปอนด์ในช่วงปี 2568-2569

ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2.1 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ก่อนที่จะปรับลงมาที่ระดับ 1.8-1.9 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2568-2569 จากราคาที่กลับมาอยู่ในระดับปกติ EBITDA Margin ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 15.5% ในปี 2567 และจะอยู่ที่ระดับ 14%-15% ในปี 2568-2569

การซื้อกิจการโรงงานน้ำตาลในประเทศอินโดนีเซีย

นอกเหนือจากการลงทุนในโรงงานผลิตน้ำตาลทรายขาว 1 แห่ง และลงทุนผ่านทางบริษัทร่วม 1 แห่ง ในโรงงานผลิตน้ำตาลทรายขาว และผ่านทางบริษัทร่วมอีก 1 แห่งในโรงหีบน้ำตาล บริษัทยังได้ลงทุนโดยซื้อหุ้น 75% ใน บริษัท PT. Kebun Tebu Mas (KTM) ด้วยเงินลงทุนรวมประมาณ 5 พันล้านบาทในเดือนกรกฎาคม 2566

KTM เป็นโรงหีบน้ำตาลและโรงงานผลิตน้ำตาลทรายขาวในเกาะชวา วัตถุประสงค์ในการลงทุนคือเพื่อขยายธุรกิจในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นหนึ่งในประเทศผู้นำเข้าน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดในโลกและมีการแข่งขันที่ไม่รุนแรงนัก จากที่บริษัทมีฐานการผลิตน้ำตาลในหลายภูมิภาค จึงคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากธุรกิจการค้าน้ำตาลระหว่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการนำเข้าน้ำตาลทรายดิบจากประเทศออสเตรเลียมายังประเทศอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าการลงทุนในประเทศอินโดนีเซียของบริษัทจะก่อให้เกิดกระแสเงินสดไม่มากนักในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทยังต้องใช้เวลาและความพยายามในการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ตลอดจนเพิ่มคุณภาพและปริมาณของอ้อยในประเทศอินโดนีเซีย

การลงทุนจำนวนมากส่งผลให้ภาระหนี้เพิ่มขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นมากในปี 2566 จากระดับกำไรที่ลดลงและการลงทุนขนาดใหญ่ในประเทศอินโดนีเซีย บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ระดับ 1.17 แสนล้านบาทในปี 2566 เพิ่มจาก 9.57 หมื่นล้านบาทในปี 2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6.1 เท่าในปี 2566 จากระดับ 4.4 เท่าในปี 2565 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 57.2% ในปี 2566 จากระดับ 51.8% ในปี 2565 กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ก็ปรับตัวลดลง อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ 11.3% ในปี 2566 ลดลงจากระดับ 18.2% ในปี 2565

ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะลงทุนประมาณปีละ 8 พันล้านบาท การลงทุนนี้ครอบคลุมถึงการขยายกำลังการผลิตน้ำตาลในต่างประเทศ การลงทุนโรงไฟฟ้าในไทยและต่างประเทศหลายแห่ง ตลอดจนโครงการริเริ่มใหม่ ๆ ของบริษัทอีกหลายโครงการ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 55% ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 5-6 เท่าในปี 2567-2569 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับ 12%-13% ในปี 2567-2569

ธุรกิจพลังงานช่วยรองรับความผันผวนของธุรกิจน้ำตาล

บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับอ้อยและน้ำตาล เพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากผลิตผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตน้ำตาล ธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง ได้แก่ ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและธุรกิจผลิตเอทานอล ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้าในไทยรวม 695 เมกะวัตต์ โดยมีสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้าที่ทำกับหน่วยงานราชการของไทยรวม 321 เมกะวัตต์ ส่วนกำลังการผลิตเอทานอลสูงสุดนั้นอยู่ที่ 1.5 ล้านลิตรต่อวัน

ในปี 2566 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและเอทานอลรวมกันเกือบประมาณ 15% ของรายได้รวม ทั้งนี้ กระแสเงินสดที่มั่นคงจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในธุรกิจพลังงานมีส่วนช่วยพยุงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่เกิดภาวะราคาน้ำตาลตกต่ำได้บางส่วน

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยในช่วงดังกล่าวบริษัทจะมีหุ้นกู้จำนวน 3.2 พันล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจำนวนประมาณ 3.8 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระรวมทั้งจะมีงบเพื่อการลงทุนอีกประมาณ 8 พันล้านบาท ส่วนแหล่งเงินทุนนั้นจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาทและวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ สภาพคล่องของบริษัทมาจากเงินสดในมือและหลักทรัพย์ระยะสั้นมูลค่ารวม 6.4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 ทริสเรทติ้งยังมองว่าความสามารถที่บริษัทจะเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายนอกทั้งจากตลาดตราสารหนี้ภายในประเทศและเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์นั้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

โครงสร้างหนี้สิน

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) จำนวน 2.45 หมื่นล้านบาทจากจำนวนหนี้สินทางการเงินทั้งหมด (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 1.16 แสนล้านบาท หนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนส่วนใหญ่เป็นหนี้สินของบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับ 21%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.30-1.35 แสนล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ 15.5% ในปี 2567 และ 14%-15% ในปี 2568-2569
- ค่าใช้จ่ายส่วนทุนทั้งหมดจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลทั้งในประเทศไทยและประเทศจีนต่อไปได้ โดยบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันจากฐานการผลิตที่กระจายตัว และแหล่งรายได้ที่หลากหลาย ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของธุรกิจน้ำตาลได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและมีระดับหนี้สินที่ลดลง และทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าเป็นระยะเวลานาน

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทมีภาระหนี้สูงเกินกว่าคาดหรือมีอัตรากำไรอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ซึ่งอาจมีแนวโน้มทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	150,124	135,681	105,297	86,885	94,943
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6,837	8,655	3,766	2,722	8,352
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	18,986	21,739	12,807	11,783	17,214
เงินทุนจากการดำเนินงาน	13,146	17,421	9,102	7,840	13,108
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4,147	3,211	2,991	3,004	3,262
เงินลงทุน	11,896	7,820	9,196	6,720	8,527
สินทรัพย์รวม	241,988	212,726	190,482	176,501	166,821
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	116,548	95,746	92,762	86,255	78,888
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	87,062	89,053	72,858	68,045	67,296
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	12.6	16.0	12.2	13.6	18.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.4	4.8	2.3	1.8	5.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.6	6.8	4.3	3.9	5.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.1	4.4	7.2	7.3	4.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	11.3	18.2	9.8	9.1	16.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.2	51.8	56.0	55.9	54.0

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด (MPSC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MPSC249A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
MPSC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
MPSC256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,210 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
MPSC259A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
MPSC26DA: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
MPSC286A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,630 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
MPSC28DA: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
MPSC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,650 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
MPSC31NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
MPSC31NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,850 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
MPSC33NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,150 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A
MPSC33NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,650 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

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 ทริสเรทติ้ง 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