

ทริสเรตติ้งเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท

ครั้งที่ 1/2568

7 มกราคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/07/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
26/01/61	A	Stable

ติดต่อ:

สุชณา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์

nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ ทริสเรตติ้งเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (ทริสเรตติ้ง) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของทริสเรตติ้ง ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.7 พันล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 7 ปีของทริสเรตติ้ง ที่ระดับ “A” ด้วย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้ง จะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหุ้นกู้เดิมที่จะไถ่ถอนในเดือนกุมภาพันธ์ 2568

อันดับเครดิตสะท้อนถึงคุณภาพและทำเลที่ตั้งที่ดีของสินทรัพย์ของทริสเรตติ้ง ตลอดจนกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่องจากการซื้อสินทรัพย์ใหม่จากสปอนเซอร์ รวมถึงกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้จากรายได้ค่าเช่าและบริการตามสัญญา และภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงบางส่วนจากความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าและความเสี่ยงจากการต่ออายุสัญญาเช่า นอกจากนี้ อุปทานพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้นประกอบกับแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยอาจสร้างแรงกดดันต่ออัตราการให้เช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่าอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงงานอุตสาหกรรมและคลังสินค้าได้ด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อัตราการให้เช่าพื้นที่คงอยู่ที่ประมาณ 90%

ค่าเฉลี่ยอัตราการให้เช่าพื้นที่ของทริสเรตติ้ง ลดลงเล็กน้อยจากระดับ 90% ในช่วงปี 2561-2566 มาอยู่ที่ระดับ 87% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากการหมดอายุของสัญญาเช่าระยะยาวโดยที่ผู้เช่าบางรายเลือกที่จะสร้างพื้นที่เช่าด้วยตัวเอง ยุติการดำเนินงานในประเทศไทย หรือปรับลดพื้นที่เช่า โดยทรัพย์สินเหล่านี้เป็นทรัพย์สินที่สร้างตามความต้องการของลูกค้าซึ่งอาจจะต้องใช้เวลาประมาณ 3-6 เดือนในการปรับปรุงพื้นที่ ก่อนที่ผู้เช่ารายใหม่จะสามารถมาเช่าต่อพื้นที่ได้ ทั้งนี้ คาดว่าอัตราการให้เช่าพื้นที่ทั้งปีจะอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 อย่างไรก็ตาม การที่ทริสเรตติ้ง มีสินทรัพย์ที่มีคุณภาพและอยู่ในทำเลที่ตั้งที่ดี พร้อมทั้งได้รับการประกันอัตราการให้เช่าที่ระดับ 100% สำหรับสินทรัพย์ที่นำเข้ามาใหม่จากสปอนเซอร์จึงทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราการให้เช่าของทริสเรตติ้ง จะกลับมาอยู่ที่ระดับ 90% ได้ภายในปี 2569

การเติบโตของรายได้มีปัจจัยสนับสนุนจากการซื้อสินทรัพย์ใหม่

ทริสเรตติ้งคาดว่าทริสเรตติ้ง จะสามารถขยายฐานรายได้จากสินทรัพย์ใหม่ที่ซื้อจากสปอนเซอร์คือ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA) ในช่วงปี 2568-2569 ทั้งนี้ WHA เป็น 1 ใน 2 ของผู้นำในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าและโรงงานให้เช่าในประเทศไทย โดยที่ผ่านมามีทริสเรตติ้ง ซื้อสินทรัพย์เข้ากองทริสเรตติ้ง ทุกปียกเว้นปี 2567 เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของทริสเรตติ้ง มีมติไม่ลงทุนซื้อสินทรัพย์เข้ากองทริสเรตติ้ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าทริสเรตติ้ง จะลงทุนซื้อสินทรัพย์ใหม่จากกลุ่ม WHA ที่มีมูลค่าประมาณ 4.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2568-2569 โดยอัตราค่าเช่าเฉลี่ยนั้นคาดว่าจะไม่เพิ่มขึ้นในปี 2568 เนื่องจากทริสเรตติ้ง จะมุ่งเน้นการเพิ่มอัตราการให้เช่า และจะปรับราคาเช่าเพิ่มขึ้นประมาณ 1% ในปี 2569 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของทริสเรตติ้ง จะอยู่ที่ราว ๆ 3.5-4.0 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-

2569

ความสามารถในการทำกำไรและจ่ายดอกเบี้ยคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 EBITDA ของทรিসต้า อยู่ที่ระดับ 2.4 พันล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปี 2566 แม้ว่าจะมีทรัพย์สินเข้ามาในช่วงปลายปี 2566 ทั้งนี้ EBITDA ที่ไม่เพิ่มขึ้นเกิดจากการปรับตัวลดลงของอัตรารายเข้า ซึ่งส่งผลให้รายได้ลดลงกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม ทรিসต้า ยังคงสามารถรักษ้อัตราราย EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ที่ระดับ 92% ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทริสเรตตั้งคาดว่า EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 3.1-3.6 พันล้านบาทต่อปีโดยที่ EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 90% ตลอด 3 ปีข้างหน้า

อัตราราย EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ของทริสต้า ลดลงมาจากอยู่ที่ระดับ 6.1 เท่า จาก 7.4 เท่าในปี 2566 อันเนื่องมาจากการมีสัดส่วนหนี้สินในการลงทุนซื้อสินทรัพย์เข้าทริสต้า ที่มากขึ้นและการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะอยู่ในช่วงขาขึ้น ทริสเรตตั้งจึงคาดการณ์ว่าอัตราราย EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายของทริสต้า จะยังคงอยู่ที่ระดับ 6.0 เท่าในช่วงปีประมาณการ

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าและการต่ออายุสัญญาเช่า

ทริสต้า มีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าในระดับหนึ่ง เนื่องจากผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 10 รายมีสัญญาเช่าพื้นที่คิดเป็น 56% ของพื้นที่ให้เช่ารวม และรายได้ค่าเช่าและบริการรวมของทริสต้า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวสามารถบรรเทาลงได้จากการที่ทรัพย์สินของทริสต้า เพิ่มขึ้นทุกปี นอกจากนี้ ผู้เช่าของทริสต้า ยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยเป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งทำให้ความเสี่ยงในการเก็บเงินค่าเช่าลดลงไปอีกด้วย

อัตราการต่ออายุสัญญาเช่าของทริสต้า อยู่ที่ประมาณ 65% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 และคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 70% สำหรับทั้งปี 2567 การที่ผู้จัดการทริสต้า และผู้บริหารทรัพย์สินมีการเจรจาต่อรองการต่ออายุสัญญาเช่ากับผู้เช่าล่วงหน้าประมาณ 3 ถึง 6 เดือนก่อนที่สัญญาเช่าฉบับเดิมจะหมดอายุลงอยู่เสมอนั้นทำให้ทริสต้า มีเวลาพอที่จะหาผู้เช่ารายใหม่และช่วยลดความเสี่ยงในการต่อสัญญาลงได้ในระดับหนึ่ง จากคุณภาพของสินทรัพย์และทำเลที่ตั้งที่ดีรวมทั้งการทำงานเชิงรุกของผู้จัดการทริสต้า และผู้บริหารทรัพย์สิน ทริสเรตตั้งจึงคาดว่าอัตราการต่ออายุสัญญาเช่าของทริสต้า จะอยู่ที่ระดับประมาณ 70% ในช่วงระหว่างปี 2568-2569

LTV คาดว่าจะคงอยู่ที่ประมาณ 30%

ทริสเรตตั้งคาดว่าทริสต้า จะรักษ้อัตรารายหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ (Loan to Fair Value of Total Assets – LTV) (รวมหนี้สินสัญญาเช่า) ให้อยู่ที่ระดับไม่เกิน 35% ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาและ ณ เดือนกันยายน 2567 LTV อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 30% แม้ว่าในปี 2567 ทริสต้า จะไม่ได้ซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติม ทริสเรตตั้งยังคงคาดว่าทริสต้า จะสามารถรักษาระดับ LTV อยู่ระดับประมาณ 29% ณ สิ้นปี 2567 ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตตั้งคาดว่าทริสต้า จะลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมที่มูลค่าประมาณ 4.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2569 โดยทริสเรตตั้งคาดว่าทริสต้า จะรักษาสมดุลในการก่อหนี้สำหรับซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมในอนาคตเพื่อที่จะรักษ้อัตรารายหนี้สิน LTV ให้อยู่ที่ระดับไม่เกิน 30%

ทริสเรตตั้งมองว่าสถานะทางการเงินของทริสต้า อยู่ในระดับปานกลาง อัตรารายหนี้สินต่อ EBITDA อยู่ระหว่าง 4.0-5.0 เท่าระหว่างปี 2561-2566 และ 9 เดือนแรกของปี 2567 ทั้งนี้ ทริสเรตตั้งคาดว่าอัตรารายหนี้สินดังกล่าวจะคงอยู่ระหว่าง 4.5-5.0 เท่าในช่วงระหว่างปีประมาณการ

สถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอในอีก 12 เดือนข้างหน้า

ทริสเรตตั้งประเมินว่าทริสต้า จะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้จากความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนและการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงินต่าง ๆ โดยสภาพคล่องทางการเงินของทริสต้า ประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 2 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2567 ทริสเรตตั้งคาดว่า EBITDA ของทริสต้า จะอยู่ที่ประมาณ 3 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

ณ เดือนกันยายน 2567 ทริสต้า มีภาระหนี้คงค้างรวมอยู่ที่จำนวน 1.61 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้ 1.08 หมื่นล้านบาท เงินกู้ยืมจากธนาคาร 4.6 พันล้านบาท และหนี้สินสัญญาเช่าอีก 780 ล้านบาท ทั้งนี้ ทริสต้า มีรายการหนี้สินที่จะต้องชำระในระยะใกล้จำนวน 4.6 พันล้านบาทในปี 2568 และจำนวน 3.4 พันล้านบาทในปี 2569 โดยทริสต้า มีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดจำนวน 1.7 พันล้านบาท รวมทั้งมีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่และ/หรือกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อรีไฟแนนซ์หนี้ที่เหลือตามความเหมาะสม

เงื่อนไขทางการเงินสำหรับเงินกู้ยืมจากธนาคารระบุให้ทรัสต์ฯ ต้องรักษาอัตราส่วน LTV ให้ต่ำกว่า 50% และรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 6.5 เท่า ซึ่ง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 ทรัสต์ฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 30% และ 5.4 เท่าตามลำดับ ส่วนเงื่อนไขทางการเงินสำหรับหุ้นกู้ระบุให้ทรัสต์ฯ ต้องรักษาอัตราส่วน LTV (ไม่รวมหนี้สินสัญญาเช่า) ให้ต่ำกว่า 50% และรักษาอัตราส่วนหนี้ที่มีหลักประกันต่อมูลค่าตลาดของสินทรัพย์รวมให้ต่ำกว่า 20% ซึ่ง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 ทรัสต์ฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 28% และ 5.8% ตามลำดับ

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกันยายน 2567 หนี้สินทางการเงินรวมของทรัสต์ฯ (ไม่รวมหนี้สินจากสัญญาเช่า) อยู่ที่ระดับ 1.54 หมื่นล้านบาท โดยหนี้สินที่มีหลักประกันเป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีการค้ำประกันด้วยสินทรัพย์บางส่วนของทรัสต์ฯ ทั้งนี้ ทรัสต์ฯ มีหนี้สินที่มีหลักประกันต่อมูลค่าตลาดของสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 5.8% ซึ่งต่ำกว่าค่อนข้างมากจาก “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า” ของทริสเรตติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 35%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของทรัสต์ฯ ในระหว่างปี 2567-2569 มีดังต่อไปนี้

- อัตราการให้เช่า (รวมการรับประกัน) จะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 90%
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 90%
- ไม่มีการลงทุนซื้อสินทรัพย์ใหม่ในปี 2567 หลังจากนั้นจะมีการลงทุนซื้อสินทรัพย์ใหม่จำนวน 4.5 พันล้านบาทต่อปี ในปี 2568-2569
- แหล่งเงินเพื่อการลงทุนในการซื้อสินทรัพย์ใหม่ในปี 2568-2569 จะมาจากทั้งการเพิ่มทุนและการกู้ยืม โดยอัตรา LTV เป้าหมายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 30%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าอสังหาริมทรัพย์ของทรัสต์ฯ จะยังคงสามารถสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอและทรัสต์ฯ จะรักษา EBITDA Margin ให้อยู่ที่ระดับ 90% เอาไว้ได้ต่อไปในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่า ทรัสต์ฯ จะสามารถรักษาอัตราส่วน LTV ให้อยู่ต่ำกว่าระดับ 35% เอาไว้ได้อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากอัตราการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ของทรัสต์ฯ ลดลงต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งอย่างมีนัยสำคัญและ/หรือ ทรัสต์ฯ มีการกู้ยืมเพื่อขยายธุรกิจเกินกว่าที่คาดไว้จนส่งผลให้อัตราส่วน LTV อยู่ที่ระดับเกินกว่า 35% และ/หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับเกินกว่า 5.5 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหาก ทรัสต์ฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มมากขึ้นและเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่โครงสร้างเงินทุนได้อย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดระดับลงต่ำกว่า 2.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,592	3,372	3,168	2,568	2,552
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,357	3,029	2,816	2,116	2,125
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,377	3,073	2,893	2,216	2,247
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,990	2,658	2,568	1,911	1,954
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	387	414	325	305	294
เงินลงทุน	10	3,601	4,245	5,625	3,284
สินทรัพย์รวม	55,062	55,300	51,815	48,455	42,595
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14,156	14,225	12,498	10,415	9,206
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	37,391	37,459	35,919	33,937	30,413
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	91.7	91.1	91.3	86.3	88.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	5.9	5.8	5.8	4.8	5.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.1	7.4	8.9	7.3	7.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)**	4.6	4.6	4.3	4.7	4.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	18.4	18.7	20.5	18.4	21.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	27.5	27.5	25.8	23.5	23.2

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 16 ธันวาคม 2567
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

ทรัพย์สินเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (WHART)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
WHART252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
WHART253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
WHART262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
WHART265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
WHART265B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
WHART268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 280 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
WHART26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
WHART271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 950 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
WHART271B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 850 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
WHART272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
WHART275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
WHART288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
WHART288B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 940 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,700 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 7 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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