

# บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 183/2565

17 ตุลาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 12/04/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดคัพพินิจ
27/10/64	A-	Stable
27/09/62	A-	Negative
03/04/61	A-	Stable

ติดต่อ:

สุชชา ฉันทาศิย์  
suchana@trisrating.com

นาวารัตน์ เต็มวัฒนากร  
nauwarut@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย  
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (WHAUP) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA) ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง ซึ่ง WHA ได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรทติ้ง

ทริสเรทติ้งยังประเมินให้อันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทอยู่ที่ระดับ “a-” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้ให้บริการสาธารณูปโภคแต่เพียงผู้เดียวในนิคมอุตสาหกรรมของ WHA ทั้งในประเทศไทยและในประเทศเพื่อนบ้าน ตลอดจนฐานรายได้ประจำที่บริษัทได้รับจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วย อย่างไรก็ตาม ธุรกิจของบริษัทก็มีข้อจำกัดจากการมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดในธุรกิจสาธารณูปโภคในประเทศเวียดนามและจากราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วซึ่งมีโอกาที่จะสร้างแรงกดดันต่อกำไรของบริษัท

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ WHA

ทริสเรทติ้งประเมินให้ WHAUP เป็นบริษัทย่อยหลักของ WHA เนื่องจากบริษัทมีความเชื่อมโยงในระดับสูงกับบริษัทแม่ในแง่ของกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจและการเงิน

กลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น (WHA Group) ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 74% ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ทั้งนี้ บริษัทมีการทำสัญญากับ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (WHAID) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งของ WHA ในการเป็นผู้ให้บริการสาธารณูปโภคแต่เพียงผู้เดียวให้แก่ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมทุกแห่งของ WHAID ทั้งในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้าน โดยสิทธิดังกล่าวช่วยปกป้องบริษัทไม่ให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ที่บริษัทให้บริการได้ ปัจจุบันบริษัทให้บริการสาธารณูปโภคแก่นิคมอุตสาหกรรมที่เปิดดำเนินการแล้วจำนวน 11 แห่งในประเทศไทยและอีก 1 แห่งในประเทศเวียดนาม

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 บริษัทสร้างรายได้ในสัดส่วน 27% ของรายได้รวมของ WHA และ 37% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ WHA

### ฐานรายได้ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น

รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคและจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) ของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปีประมาณการ ทั้งนี้ อุปสงค์สาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้นอย่างมากนั้นส่วนใหญ่มาจากโรงไฟฟ้าใหม่หลายแห่งของลูกค้ารายหนึ่งซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการในช่วงปี 2564-2565 และจากการเพิ่มขึ้นของยอดการโอนที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของ WHAID ภายหลังจากการเปิดประเทศ รวมถึงจากกลยุทธ์ของบริษัทที่จะผลักดันอุปสงค์ด้านสาธารณูปโภคจากนิคมอุตสาหกรรมนอก WHAID ให้เพิ่มขึ้นด้วย บริษัทได้ทำสัญญาความร่วมมือกับนิคมอุตสาหกรรมเอเชีย (AIE) และจะเริ่มให้บริการสาธารณูปโภคแก่ลูกค้ารายแรกของ AIE ใน

ไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 ในครั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากสาธารณูปโภคเติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 10% ต่อปีในระหว่างปี 2565-2566 และ 3% ในปี 2567

รายได้จากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัทนั้นก็เติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกันโดยมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 20%-30% ต่อปี ทั้งนี้ รายได้จากโครงการผลิตไฟฟ้าดังกล่าวมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 12% ในปี 2564 จากที่ระดับ 1% ในปี 2562

### ความกังวลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของธุรกิจสาธารณูปโภคในประเทศเวียดนาม

บริษัทได้มีการขยายการลงทุนในธุรกิจสาธารณูปโภคไปยังประเทศเวียดนามตั้งแต่ปี 2562 ด้วยมูลค่าการลงทุนรวมที่ประมาณ 2.5 พันล้านบาทใน Cua Lo Water Supply Joint Stock Company และ Duong River Surface Water Plant JSC (SDWTP) โดยทั้ง 2 บริษัทให้บริการครอบคลุมพื้นที่ในเขตจังหวัดฮานอย (Hanoi) และจังหวัดเงียอัน (Nghe An) ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม

เนื่องจากสถานการณ์ที่ไม่แน่นอนของนโยบายภาครัฐและผลกระทบจากโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ยอดขายและการเพิ่มราคาค่าน้ำที่ให้บริการจึงไม่เป็นไปตามแผน บริษัทบันทึกส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมทุนโดยมีผลขาดทุนสะสมเป็นจำนวน 440 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2565 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมียอดขายเพิ่มขึ้นในช่วงปีประมาณการ โดยการขยายการให้บริการไปยังพื้นที่ใกล้เคียงและผลกระทบจากโรคโควิด 19 ที่ผ่อนคลายลงจะทำให้อุปสงค์ในการใช้น้ำมีมากขึ้น ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 บริษัทมียอดขายน้ำเพิ่มขึ้น 22% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2564

จากสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนที่ลดลงและจะยังไม่ได้รับเงินปันผลจากธุรกิจในประเทศเวียดนามในระหว่างปี 2565-2567

### แรงกดดันจากราคาเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

บริษัทมีกระแสเงินสดจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่ได้ร่วมลงทุนกับหุ้นส่วนทางธุรกิจหลายรายที่ค่อนข้างมั่นคงยกเว้นในปี 2565 ที่ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก บริษัทถือหุ้นในโรงไฟฟ้าหลายแห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP) และโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSPP) โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมกำลังการผลิตติดตั้งสำหรับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาที่บริษัทดำเนินงานเองทั้งหมด) อยู่ที่ 553 เมกะวัตต์ซึ่งรายได้จากการขายไฟฟ้าในส่วนนี้เป็นการขายให้แก่ลูกค้าภาครัฐที่ประมาณ 85%

ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลที่บริษัทจะได้รับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะลดลงในปี 2565 เนื่องจากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเชื้อเพลิงจะส่งผลกระทบต่อรายได้ในส่วนของการไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ทั้งนี้ อัตราค่าไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมโดยทั่วไปนั้นจะมีการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปรหรือ Ft อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นจะล่าช้ากว่าและขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของหน่วยงานที่รับผิดชอบว่าจะปรับในช่วงเวลาและที่อัตราเท่าใด ดังนั้น การเพิ่มขึ้นอย่างมากของราคาค่าก๊าซจึงส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้า SPP และส่งผลกระทบต่ออย่างต่อเนื่องต่อส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลของบริษัท นอกจากนี้ ราคาถ่านหินที่เพิ่มสูงขึ้นก็ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลรับที่บริษัทได้รับจากโรงไฟฟ้า IPP ด้วยเช่นกันเนื่องจากโรงไฟฟ้าเหล่านี้ต้องมีการสำรองเงินสดเอาไว้เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน

อนึ่ง บริษัทได้รับเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจำนวน 1 พันล้านบาทในปี 2564 และจำนวน 247 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565

จากประมาณการขั้นพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าราคาถ่านหินจะยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2565 และจะทยอยลดลงกลับสู่ระดับปกติตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 450 ล้านบาทในปี 2565 ซึ่งคิดเป็นครึ่งหนึ่งของจำนวนที่เคยได้รับในปี 2564 และหลังจากนั้นจะเพิ่มขึ้นเป็นราว ๆ 750 ล้านบาทถึง 1 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 ทั้งนี้ EBITDA (รวมเงินปันผลรับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่ร่วมลงทุน) ของบริษัทนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาทในปี 2565 และเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาทในปี 2567

### ภาระหนี้คาดว่าจะลดลงหลังจากแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นในปี 2565

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นถึงระดับสูงสุดในรอบ 5 ปีในปี 2565 ก่อนที่จะปรับลดลงในระหว่างปี 2566-2567 โดยเงินลงทุนสำหรับระบบสาธารณูปโภคและการติดตั้งโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์บนหลังคาคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 1-2.4 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี

ประมาณการและหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วน่าจะอยู่ที่ระดับราว ๆ 1.5 หมื่นล้านบาท แต่อัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนมีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 55% (เมื่อเทียบกับระดับ 49% ในปี 2564)

เนื่องจาก EBITDA คาดว่าจะลดลงในปี 2565 ก่อนที่จะปรับตัวกลับมาอยู่ที่ระดับปกติในช่วงปี 2566-2567 อัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจึงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปจนถึงระดับ 10 เท่าในปี 2565 ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 7 เท่าในปี 2567 ทั้งนี้ อัตรารส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทน่าจะอยู่ระหว่าง 7%-12%

### สภาพคล่องอยู่ในระดับที่จัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งสภาพคล่องประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวนประมาณ 3 พันล้านบาท วงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินจำนวน 3.5 พันล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับอีกจำนวนราว ๆ 1 พันล้านบาทต่อปีซึ่งคาดว่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้เงินกู้ธนาคารและหุ้นกู้รวมจำนวนประมาณ 5.8 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทจะต้องดำรงอัตรารส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2.5 เท่า โดยบริษัทมีอัตรารส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 0.93 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2565 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์มาก ดังนั้น บริษัทจึงไม่น่ามีปัญหาในการที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 12% ในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้น 5%-10% ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 จากสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ตลอดจนการขยายบริการไปยังลูกค้าใหม่นอกนิคมอุตสาหกรรมของ WHA และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 32%-35% และ EBITDA Margin (รวมเงินปันผลรับ) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 55%-75%
- งบลงทุนจะอยู่ที่ระดับ 1.0-2.4 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ WHA ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าแนวทางและระดับความสัมพันธ์ทางธุรกิจระหว่าง WHA และบริษัทจะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของ WHA อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของ WHA ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกิดกับอันดับเครดิตของบริษัทแม่หรือเกิดกับสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

การปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรให้เพิ่มสูงขึ้นได้อย่างมีสาระสำคัญในขณะที่ยังคงรักษาความแข็งแกร่งของงบดุลเอาไว้ได้อย่างสม่ำเสมอ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจเกิดขึ้นหากความสามารถในการทำกำไรและกำไรของบริษัทลดลงจากที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากบริษัทมีการลงทุนเชิงรุกโดยการก่อหนี้เงินทำให้อัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นจนมาอยู่ที่ระดับ 8 เท่าหรือมากกว่าในระยะเวลาหนึ่งก็อาจนำมาสู่การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,185	2,202	1,722	1,879	1,738
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	497	1,160	1,257	2,530	2,676
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	876	2,111	2,374	1,589	1,278
เงินทุนจากการดำเนินงาน	652	1,665	1,904	1,177	846
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	200	414	436	352	376
เงินลงทุน	539	585	1,033	819	322
สินทรัพย์รวม	29,120	25,839	26,172	26,419	23,773
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,799	12,010	11,735	11,550	8,664
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	12,694	12,384	12,157	13,559	14,049
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	73.94	95.87	137.87	84.54	73.56
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.93 **	4.55	4.88	10.24	11.98
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.38	5.10	5.45	4.52	3.40
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.23 **	5.69	4.94	7.27	6.78
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	10.35 **	13.87	16.23	10.19	9.76
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	50.21	49.23	49.12	46.00	38.15

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (WHAUP)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
WHAUP22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
WHAUP231A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
WHAUP236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,290 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
WHAUP237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A-
WHAUP247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A-
WHAUP256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,320 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
WHAUP256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A-
WHAUP267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A-
WHAUP276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A-
WHAUP302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)