

# บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 23/2564

18 มีนาคม 2564

## CORPORATES

|                                     |          |
|-------------------------------------|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                 | A-       |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:             |          |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | A-       |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                | Negative |

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/01/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับ | แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตฟิง |
|----------|--------|-------------------------------|
| 27/09/62 | A-     | Negative                      |
| 14/11/60 | A-     | Stable                        |

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร

nauwarut@trisrating.com

สุชญา ฉันทาศัย

suchana@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 4 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปจ่ายชำระคืนหนี้เดิม และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงภาระหนี้ของบริษัทที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่สูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทและผลงานในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-suit Warehouse) และธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานรายได้ประจำจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากธุรกิจสินทรัพย์ให้เช่า ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค และเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ตลอดจนความยืดหยุ่นทางการเงินจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT หรือทรัสต์ฯ) อีกด้วย

ผลประกอบการของบริษัทในปี 2563 เป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทลดลง 28.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 8.2 พันล้านบาท จากผลกระทบของโรคโควิด 19 และสถานการณ์ภัยแล้งที่รุนแรงในปี 2563

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า เงินปันผลรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.0 พันล้านบาทในปี 2563 เทียบกับระดับ 8 ร้อยล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้น 22.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 5.7 พันล้านบาท ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น 28.3% มาอยู่ที่ระดับ 4.2 พันล้านบาท

ณ เดือนธันวาคม 2563 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 54.2% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 6.7 เท่า ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่หลายโครงการในอนาคต อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะมีความยืดหยุ่นทางการเงินที่สามารถจัดการภาระหนี้ดังกล่าวให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้ ทั้งนี้ บริษัทมีทางเลือกในการจัดหาเงินทุนโดยการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ฯ นอกเหนือจากการกู้ยืมเงินอีกด้วย

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงระดับหนี้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่การฟื้นตัวของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมที่อาจจะล่าช้ากว่าคาด ตลอดจนความเสี่ยงที่ไม่คาดคิดจากโรคโควิด 19 นั้นก่อให้เกิดความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะปานกลาง

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจเปลี่ยนแปลงเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้ในกรณีที่บริษัทสามารถลดภาระหนี้ลงโดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 7 เท่าในระยะเวลาที่ต่อเนื่องในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม อันดับ

เครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลกระทบจากโรคโควิด 19 ที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นยังคงยืดเยื้อ หรือหากบริษัทมีการลงทุนโดยใช้เงินกู้ซึ่งส่งผลให้โครงสร้างทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลง

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

**บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)**

|   |                 |
|---|-----------------|
| <b>อันดับเครดิตองค์กร:</b>  | <b>A-</b>       |
| <b>อันดับเครดิตตราสารหนี้:</b>  |                 |
| WHA214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564          | A-              |
| WHA217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564            | A-              |
| WHA219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564          | A-              |
| WHA222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565          | A-              |
| WHA224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 454.2 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565          | A-              |
| WHA224B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565          | A-              |
| WHA226B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565          | A-              |
| WHA234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566          | A-              |
| WHA237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,050 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566          | A-              |
| WHA230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 328 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566            | A-              |
| WHA244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567          | A-              |
| WHA247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 280 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567            | A-              |
| WHA247B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,450 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567          | A-              |
| WHA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568            | A-              |
| WHA250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,380 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568          | A-              |
| WHA264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569            | A-              |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 5 ปี | A-              |
| <b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>   | <b>Negative</b> |

**บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ 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)

**บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)**