

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 155/2563

5 ตุลาคม 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/03/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
27/09/62	A-	Negative
14/11/60	A-	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร

nauwarut@trisrating.com

สุชานา ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

วิทวัส ประยูรต์วงศ์

wittawat@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" พร้อมทั้งคงแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ"

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความเสี่ยงของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น ตลอดจนสถานะทางการเงินที่อ่อนแอกว่าคาดในปี 2563 อันเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และสถานการณ์ภัยแล้งที่รุนแรงในช่วงครึ่งแรกของปี 2563

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัท และผลงานในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-suit Warehouse) และธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานรายได้ประจำจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากธุรกิจสินทรัพย์ให้เช่า ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค และเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ตลอดจนความยืดหยุ่นทางการเงินจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT หรือทรัสต์ฯ) อีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทก็ถูกกดดันลงจากรiskiness ของประเทศ และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทในต่างประเทศ ตลอดจนความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การลดลงของระดับหนี้ยังคงเป็นปัจจัยที่ทำนาย

บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับที่สูงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากการขยายการลงทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่องแม้ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.83 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 จากระดับ 3.23 หมื่นล้านบาทในปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 8 เท่าในปี 2561-2562 และ 7.2 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 จากระดับ 5.6 เท่าในปี 2559

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากบริษัทมีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคต จากข้อมูลงบลงทุนที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท คาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนรวม 2 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2563-2565 โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะเข้าไปในการพัฒนาโครงการนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยและเวียดนาม ตลอดจนพัฒนาคลังสินค้าให้เช่า นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนการลงทุนจำนวนมากในโครงการสาธารณูปโภคอีกด้วย

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4.9-6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 6.7-7.8 เท่าในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3-4 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

ยอดขายที่ดินชะลอลงจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมได้รับแรงกดดันอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อันเนื่องมาจากมาตรการควบคุมการเดินทางและภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำทั่วโลก ซึ่งส่งผลให้ยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของทั้งประเทศลดลง ทั้งนี้ ยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยลดลงเหลือเพียงประมาณ 300 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 เมื่อเทียบกับระดับที่เกินกว่า 700 ไร่ในช่วงเวลา

เดียวกันของปีก่อนหน้า

ทริสเรตติ้งได้ปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทลงเพื่อสะท้อนถึงการหดตัวที่รุนแรงมากขึ้นของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในปี 2563 และการฟื้นตัวที่เชื่องช้าในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการขายที่ดินของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาทในปี 2563 จากระดับ 3.5 พันล้านบาทในปี 2562 ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3-3.6 พันล้านบาทในปี 2564-2565

ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนในหลายด้าน ทั้งจากแนวโน้มที่อาจจะเกิดความไม่สงบทางการเมือง สถานการณ์โรคโควิด 19 ที่อาจจะรุนแรงมากขึ้น ตลอดจนระดับของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างเชื่องช้า อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจะยังคงมีแนวโน้มที่ดีในระยะปานกลางถึงระยะยาว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากทำเลที่ตั้งของประเทศและการพัฒนาโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก ในขณะที่ความต้องการในการย้ายฐานการผลิตซึ่งเป็นผลมาจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) ในช่วงที่ไวรัสแพร่ระบาดอย่างหนัก ตลอดจนความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและจีนก็ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนอีกส่วนหนึ่งด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังจะได้รับอานิสงส์จากการที่บริษัทมีที่ดินจำนวนมากถึงประมาณ 8,800 ไร่ (รวมถึงที่ดินที่อยู่ในนิคมแห่งใหม่ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา) อีกด้วย ซึ่งประมาณ 83% ของที่ดินทั้งหมดนี้อยู่ในเขตจังหวัดชลบุรีและระยองซึ่งอยู่ในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก

ความต้องการพื้นที่ให้เช่าเพิ่มขึ้น

แม้ว่าเศรษฐกิจจะหดตัวลง แต่ความต้องการพื้นที่ให้เช่าของบริษัทกลับเพิ่มมากขึ้น โดยที่การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเติบโตอย่างมากของธุรกิจอี-คอมเมิร์ซในช่วงที่ไวรัสแพร่ระบาด ในกรณีนี้ รายได้ค่าเช่าและค่าบริการของบริษัทเพิ่มขึ้นถึง 20.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยอยู่ที่ระดับ 623 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563

ทริสเรตติ้งมองว่าความต้องการพื้นที่ให้เช่าคลังสินค้าและโรงงานจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคตจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ใช้ช่องทางออนไลน์เพิ่มมากขึ้น ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอานิสงส์จากโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกจะช่วยกระตุ้นบรรยากาศและดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศให้มากยิ่งขึ้น

ฐานรายได้ประจำจากธุรกิจสาธารณูปโภค

รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมและความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าโรงไฟฟ้ารายใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท นอกเหนือไปจากการปรับราคาค่าบริการ รวมทั้งสัดส่วนรายได้จากการให้บริการน้ำที่มีมูลค่าสูงเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 2.3 พันล้านบาทในปี 2562 จากระดับ 2 พันล้านบาทในปี 2559 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate -- CAGR) ที่ระดับ 4.1%

อย่างไรก็ตาม รายได้ดังกล่าวลดลง 10.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 1 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุมาจากปริมาณยอดขายน้ำที่ลดลงจากสถานการณ์ภัยแล้งในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ซึ่งส่งผลให้โรงไฟฟ้าและโรงงานปิโตรเคมีหลายแห่งเลื่อนแผนการซ่อมบำรุงเพื่อลดปริมาณการใช้น้ำลง ตลอดจนโรงงานบางแห่งโดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงงานในอุตสาหกรรมยานยนต์ได้หยุดการผลิตชั่วคราวในช่วงที่อุปสงค์ลดลงอย่างมากในช่วงสูงสุดของการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบเพียงชั่วคราวและรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องต่อไปจากการที่เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวและลูกค้าที่ซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทเริ่มทยอยดำเนินการผลิต

ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอจากเงินปันผลของธุรกิจโรงไฟฟ้า

บริษัทลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าหลายแห่งผ่านทางบริษัทย่อย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ 570 เมกะวัตต์ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าประมาณ 1-1.2 พันล้านบาทในปี 2563-2565 ซึ่งเงินปันผลดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 19%-20% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในปี 2563-2565

เป็นผู้นำในธุรกิจคลังสินค้าที่สร้างตามความต้องการของลูกค้าและธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งจากการเป็นผู้นำใน 2 ธุรกิจ คือ ธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าให้เช่าและธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม โดยบริษัทนั้นถือว่าเป็นผู้นำในธุรกิจคลังสินค้าที่สร้างตามความต้องการของลูกค้าในประเทศไทยด้วยประสบการณ์ที่ยาวนานกว่าศวรรษ

ภายหลังจากการซื้อกิจการของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)) ในปี 2558 ส่งผลให้บริษัทเป็นผู้พัฒนาในนิคมอุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 41% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ส่วนผู้นำในลำดับรองลงมาคือ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (29%) และ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (18%)

พื้นที่ให้เช่าของบริษัทก็เพิ่มมากขึ้นภายหลังจากการซื้อกิจการของบริษัทดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 พื้นที่ให้เช่าทั้งหมดของบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 2,438,335 ตารางเมตร (ตร.ม.) ในส่วนของพื้นที่ที่มีผู้เช่านั้น บริษัทมีพื้นที่ที่มีผู้เช่าภายใต้การบริหารงาน

ของบริษัทจำนวนทั้งสิ้น 1,999,301 ต.ร.ม.

สภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอ แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 3.3 พันล้านบาท รวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.6 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 9 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ประมาณ 8.7 พันล้านบาทและเงินลงทุนตามแผนอีกประมาณ 6-7 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุน และบริษัทยังสามารถขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ซึ่งเป็นทางเลือกอีกทางหนึ่งด้วย จากทางเลือกดังกล่าวทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินจำนวนมาก

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะลดลง 29% มาอยู่ที่ระดับ 8.2 พันล้านบาทในปี 2563 และจะปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2564-2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 46%-60% ในปี 2563-2565
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2 หมื่นล้านบาทในปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจเปลี่ยนเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้ในกรณีที่บริษัทสามารถลดภาระหนี้ลงโดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 7 เท่าในระยะเวลาที่ต่อเนื่องในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลกระทบจากโรคโควิด 19 ที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นมีความยืดเยื้อ หรือหากบริษัทมีการลงทุนโดยใช้เงินกู้ซึ่งส่งผลให้โครงสร้างทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,905	11,440	9,080	9,817	18,004
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,395	5,271	5,398	5,478	6,403
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,785	4,635	4,222	4,716	6,735
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,172	3,290	2,699	2,831	3,460
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	570	1,040	1,197	1,631	2,462
เงินลงทุน	1,631	3,910	1,974	1,497	1,964
สินทรัพย์รวม	82,540	82,264	78,345	73,619	74,784
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	38,340	36,700	32,960	32,299	37,950
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	31,560	33,101	31,014	28,533	21,962
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	95.84	40.52	46.50	48.03	37.41
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.72	7.51	8.25	8.61	9.58
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.88	4.46	3.53	2.89	2.74
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.20	7.92	7.81	6.85	5.64
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	10.56	8.97	8.19	8.76	9.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	54.85	52.58	51.52	53.10	63.34

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

WHA200A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 338 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563	A-
WHA214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A-
WHA217A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A-
WHA219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564	A-
WHA224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 454 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
WHA224B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
WHA226B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
WHA234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
WHA237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,050 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
WHA230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 328 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
WHA244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
WHA247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 280 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
WHA247B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,450 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
WHA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
WHA250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,380 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
WHA264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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