

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 183/2564

27 ตุลาคม 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 18/03/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร

nauwarut@trisrating.com

สุชานา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Stable" หรือ "คงที่" จาก "Negative" หรือ "ลบ"

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทและผลงานในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-suit Warehouse) และธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานรายได้ประจำจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากธุรกิจสินทรัพย์ให้เช่า ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค และเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ตลอดจนความยืดหยุ่นทางการเงินจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT หรือทรัสต์) อีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงจากความเสี่ยงของประเทศจากการที่บริษัทดำเนินธุรกิจและลงทุนในต่างประเทศ ตลอดจนลักษณะที่มีความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

การปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญภายหลังจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT ผนวกกับการฟื้นตัวของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมและธุรกิจสาธารณูปโภคภายหลังจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังจากที่การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อยู่ภายใต้การควบคุมได้แล้ว

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

หนี้สินทางการเงินจะลดลงอย่างมากภายหลังจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะลดลงอย่างมาก ณ ช่วงสิ้นปี 2564 จากการขายสินทรัพย์ ซึ่งเป็นพื้นที่เช่าจำนวนมากให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (WHART) ทั้งนี้ ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 บริษัทจะขายพื้นที่เช่า ประมาณ 180,000 ตารางเมตร (ตร.ม.) มูลค่ารวมประมาณ 5.5 พันล้านบาทให้แก่ WHART ซึ่งธุรกรรมในครั้งนี้มีมูลค่าสูงกว่าธุรกรรมครั้งก่อนหน้า โดยครั้งนี้เป็นการขายสินทรัพย์ที่บริษัทเป็นเจ้าของทั้งหมด และรับรู้เป็นรายได้ของบริษัท ซึ่งแตกต่างจากรายการในครั้งก่อน ๆ ที่มีสัดส่วนผสมระหว่างสินทรัพย์ที่เป็นของบริษัทและสินทรัพย์ของบริษัทร่วม ในการนี้ ทริสเรทติ้งประเมินว่าธุรกรรมในครั้งนี้จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.9 เท่าในปี 2564 จากระดับ 7.4 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2564

อย่างไรก็ตาม ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแผนการลงทุนเพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท โดยบริษัทจะใช้เงินลงทุนตามแผนจำนวนประมาณ 5-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งเงินลงทุนส่วนใหญ่จะเข้าไปในการพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยและเวียดนาม ตลอดจนลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคและคลังสินค้าให้เช่า อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงควบคุมระดับหนี้สินทางการเงินเอาไว้ได้จากความสามารถในการขายสินทรัพย์และกระแสเงินสดที่มาจากหลายแหล่ง

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 5.4-6.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 5.9 เท่า ณ สิ้นปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 7 เท่าในช่วงปี 2565-2566 และ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.6 เท่าในปี 2564 และปรับตัวลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 3.2-3.3 เท่าในช่วงปี 2565-2566

การลดลงของยอดขายที่ดิน แต่คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในอนาคต

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการขายที่ดินของบริษัทในปี 2564 จะลดลงแต่คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2565-2566 ทั้งนี้ ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมได้รับแรงกดดันอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และมีการฟื้นตัวที่ล่าช้ากว่าที่ทริสเรตติ้งได้คาดการณ์ไว้เดิม เนื่องจากสถานการณ์ของโรคที่ทวีความรุนแรงขึ้นจนส่งผลทำให้ต้องมีการขยายมาตรการจำกัดการเดินทางและทำให้การลงทุนในภาคเอกชนซบเซาลง สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยของบริษัทลดลงเหลือเพียง 218 ไร่ในปี 2563 และ 241 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 โดยเทียบกับระดับ 800-1,000 ไร่ในปี 2559-2562 ในขณะที่รายได้จากการขายที่ดินลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.5 พันล้านบาทในปี 2563 และ 567 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 จากระดับ 3.5 พันล้านบาทในปี 2562

อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าจากผลของการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและการกลับมาสู่ระดับปกติของกิจกรรมการลงทุนต่าง ๆ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าจะมีความต้องการซื้อที่ดินที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าที่ชะลอการซื้อในช่วงที่ผ่านมาอีกด้วย

ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองว่าธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจะยังคงมีแนวโน้มที่ดีโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากทำเลที่ตั้งของประเทศและการพัฒนาโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก ทริสเรตติ้งคาดว่าประเทศไทยจะได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตซึ่งเป็นผลมาจากความตึงเครียดที่เป็นไปอย่างต่อเนื่องของสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและจีน ตลอดจนการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) นอกจากนี้ บริษัทยังจะได้รับอานิสงส์จากการที่บริษัทมีที่ดินจำนวนมากถึง 8,058 ไร่ในประเทศไทย (รวมถึงที่ดินที่อยู่ในนิคมแห่งใหม่ที่รอการพัฒนา) อีกด้วย ซึ่ง 82% ของที่ดินทั้งหมดนี้อยู่ในเขตจังหวัดชลบุรีและระยองซึ่งอยู่ในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมียอดขายที่ดินในประเทศไทยจำนวนประมาณ 500 ไร่ในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่จำนวน 800-900 ไร่ต่อปีในช่วงปี 2565-2566 ซึ่งใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดโรคโควิด 19 ทั้งนี้ รายได้จากการขายที่ดินในประเทศไทยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.3 พันล้านบาทในปี 2564 และจะปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.3-2.9 พันล้านบาทในระหว่างปี 2565-2566

ขยายการดำเนินงานไปยังธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม

บริษัทได้รับใบอนุญาตลงทุนจากรัฐบาลเวียดนามในการเช่าที่ดินขนาด 498 เฮกตาร์ (หรือ 3,113 ไร่) เพื่อพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกของบริษัทในจังหวัด Nghe-An ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม โครงการในระยะแรกของนิคมอุตสาหกรรมดังกล่าวมีพื้นที่สำหรับขายจำนวน 631 ไร่ และ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีที่ดินคงเหลือพร้อมขายจำนวน 334 ไร่ ทั้งนี้ การพัฒนานิคมในระยะถัดไปขณะนี้อยู่ในระหว่างการเวนคืนที่ดินและอยู่ในขั้นตอนการยื่นขอใบอนุญาตก่อสร้าง

นิคมอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามมีอัตราการเติบโตที่สูงมากโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากต้นทุนค่าแรงที่ต่ำและมีทำเลที่ตั้งอยู่ใกล้กับประเทศจีน นอกจากนี้ ยังมีสิทธิประโยชน์จากข้อตกลงเขตการค้าเสรีกับหลายประเทศอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ในช่วงระยะ 2-3 ปีข้างหน้าบริษัทจะต้องเผชิญกับประเด็นท้าทายที่สำคัญเกี่ยวกับการขาดแคลนพื้นที่พร้อมขายซึ่งจะส่งผลให้เกิดการหยุดชะงักของรายได้จากการดำเนินงานในประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ บริษัทยังมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับความไม่แน่นอนหลายประการทั้งจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและความล่าช้าในขั้นตอนการอนุมัติใบอนุญาตอีกด้วย เมื่อรวมผลกระทบจากความไม่แน่นอนดังกล่าวแล้ว ทริสเรตติ้งจึงประเมินว่ารายได้จากการขายที่ดินในประเทศเวียดนามของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 400-500 ล้านบาทในช่วงปี 2565-2566

อุปสงค์พื้นที่ให้เช่าเพิ่มสูงขึ้น

แม้ว่าเศรษฐกิจจะหดตัวลง แต่อุปสงค์พื้นที่ให้เช่ากลับเพิ่มมากขึ้นจากการเติบโตที่รวดเร็วของธุรกิจอี-คอมเมิร์ซ ที่มีปัจจัยเร่งจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ตลอดจนผลกระทบของการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ซึ่งล้วนส่งผลให้อุปสงค์พื้นที่ให้เช่าของบริษัทเติบโตมากขึ้น ในการนี้ รายได้ค่าเช่าและค่าบริการของบริษัทเพิ่มขึ้นถึง 27% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยอยู่ที่ระดับ 1.3 พันล้านบาทในปี 2563 และเพิ่มขึ้นถึง 25% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 782 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564

ทริสเรตติ้งมองว่าอุปสงค์พื้นที่ให้เช่าคลังสินค้าและโรงงานจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในปีต่อ ๆ ไปอันเนื่องมาจากผลของการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่นิยมใช้ช่องทางออนไลน์เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าด้วยอานิสงส์จากโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกจะช่วยกระตุ้นบรรยากาศและดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศให้มากขึ้นอีกด้วย

รายได้ประจำจากธุรกิจสาธารณูปโภค

รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งภายหลังจากที่ลดลงอย่างมากในปี 2563 ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 2.3 พันล้านบาทในปี 2562 จากระดับ 2 พันล้านบาทในปี 2559 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate -- CAGR) ที่ระดับ 4.1% ก่อนที่จะลดลง 9.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ 2 พันล้านบาทในปี 2563 อย่างไรก็ตาม รายได้ของบริษัทจากธุรกิจดังกล่าวฟื้นตัวขึ้นอย่างมากในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 โดยเพิ่มขึ้น 16.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 1.2 พันล้านบาทอันเป็นผลมาจากการที่โรงงานต่าง ๆ กลับมาดำเนินการผลิตอีกหลังจากที่หยุดการผลิตไปชั่วคราวในช่วงต้นของการแพร่ระบาดและจากการใช้พื้นที่เพิ่มขึ้นของหลายโรงงานหลังจากที่ลดการใช้กำลังในช่วงที่มีภาวะภัยแล้งรุนแรงในปี 2563 นอกจากนี้ ยังมีอุปสงค์การใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าใหม่ 2 แห่งที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 อีกด้วย

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าจะรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างมั่นคงต่อไปจากการเริ่มทยอยดำเนินการผลิตของลูกค้าที่ซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท ตลอดจนอุปสงค์การใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท

ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอจากเงินปันผลจากบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า

บริษัทลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าหลายแห่งผ่านทางบริษัทย่อย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ 592 เมกะวัตต์ ทริสเรทติ้งคาดว่าจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ระดับประมาณ 0.9-1 พันล้านบาทในระหว่างปี 2564-2566 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 16%-17% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566

เป็นผู้นำในธุรกิจคลังสินค้าที่สร้างตามความต้องการของลูกค้าและธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งจากการเป็นผู้นำใน 2 ธุรกิจ คือ ธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าให้เช่าและธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม โดยบริษัทนั้นถือว่าเป็นผู้นำในธุรกิจคลังสินค้าที่สร้างตามความต้องการของลูกค้าในประเทศไทยด้วยประสบการณ์ที่ยาวนานกว่าทศวรรษ

ภายหลังจากการซื้อกิจการของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)) ในปี 2558 บริษัทก็กลายเป็นผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 44% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ส่วนผู้นำในลำดับรองลงมาคือ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (30%) และ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (22%)

สภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอ แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 4.5 พันล้านบาทรวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาทและเงินลงทุนตามแผนอีกประมาณ 7 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุน บริษัทยังสามารถขายสินทรัพย์ให้เข้าเข้า REIT ซึ่งเป็นทางเลือกในด้านเงินทุนอีกทางหนึ่งด้วย ทั้งนี้ จากทางเลือกดังกล่าวทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินจำนวนมาก

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 35% มาอยู่ที่ระดับ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2564 จากการขายสินทรัพย์เข้า WHART จำนวนมาก และรายได้จะอยู่ที่ระดับ 9.7 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2565-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 53%-56% ในระหว่างปี 2564-2566
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 5-8 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะรักษาระดับภาระหนี้สินไว้ได้โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับประมาณ 7 เท่า การที่บริษัทมีรายได้ประจำจำนวนมากจากธุรกิจบริการสาธารณูปโภคและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้ารวมทั้งเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้านั้น กระแสเงินสดดังกล่าวเมื่อบวกกับรายได้จากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ฯ จึงน่าจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนจากยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมให้แก่บริษัทได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากภาวะการลงทุนในภาคเอกชนถดถอยลงอย่างต่อเนื่องจนส่งผลให้รายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ การลงทุนขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินกู้จำนวนมากซึ่งจะส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงและลดทอนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทก็จะเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมั่นคงและอย่างมีนัยสำคัญโดยที่บริษัทสามารถปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินให้แข็งแกร่งไปพร้อมกันได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,179	8,198	11,440	9,080	9,817
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,213	4,273	5,271	5,398	5,478
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,444	5,657	4,635	4,222	4,716
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,764	4,222	3,290	2,699	2,831
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	587	1,142	1,040	1,197	1,631
เงินลงทุน	1,233	3,577	3,910	1,974	1,497
สินทรัพย์รวม	84,315	82,621	82,264	78,345	73,619
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	39,480	37,989	36,700	32,960	32,299
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	32,115	32,167	33,101	31,014	28,533
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	76.89	69.00	40.52	46.50	48.03
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.47	5.83	7.51	8.25	8.61
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.16	4.95	4.46	3.53	2.89
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.43	6.72	7.92	7.81	6.85
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.65	11.11	8.97	8.19	8.76
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.14	54.15	52.58	51.52	53.10

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

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-
WHA234B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 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-
WHA244B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 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-
WHA264B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria