

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 182/2565

17 ตุลาคม 2565

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
27/10/64	A-	Stable
27/09/62	A-	Negative
14/11/60	A-	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร
nauwarut@trisrating.com

สุชนา ฉันทาศิตย์
suchana@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทและผลงานในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-suit Warehouse) และธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานรายได้ประจำจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากธุรกิจสินทรัพย์ให้เช่า ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค และเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ตลอดจนความยืดหยุ่นทางการเงินจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT หรือทรัสต์ฯ) อีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนลงจากความเสี่ยงของประเทศจากการที่บริษัทดำเนินธุรกิจและลงทุนในต่างประเทศ ตลอดจนลักษณะที่มีความผันผวนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ยอดขายที่ดินมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายที่ดินของบริษัทจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางทั่วโลก ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของความต้องการย้ายฐานการผลิตอันเป็นผลมาจากสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

ยอดขายที่ดินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมาก ภายหลังจากการระบาดของโรคโควิด 19 ยอดขายที่ดินในประเทศไทยของบริษัทอยู่ที่ 850 ไร่ในปี 2564 และ 482 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้นมาจาก 218 ไร่ในปี 2563 และใกล้เคียงกับระดับ 800-1,000 ไร่ต่อปีในช่วงก่อนเกิดโรคโควิด 19 ในขณะที่รายได้จากการขายที่ดินก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.7 พันล้านบาทในปี 2564 และ 1.4 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 จากระดับ 1.5 พันล้านบาทในปี 2563

ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทจะยังคงดีอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งจากความต้องการซื้อที่ดินที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าที่ชะลอการซื้อในช่วงที่ผ่านมาและภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวภายหลังจากการระบาดของโรคโควิด 19 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าประเทศไทยจะได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีมาอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการชะงักของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทยังจะได้รับอานิสงส์จากการมีที่ดินจำนวนมากถึง 8,145 ไร่ในประเทศไทย (รวมถึงที่ดินที่อยู่ในนิคมแห่งใหม่ที่รอการพัฒนา) ซึ่ง 78% ของที่ดินทั้งหมดนี้อยู่ในเขตจังหวัดระยองและชลบุรีซึ่งอยู่ในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก ทั้งนี้ จากความสามารถในการแข่งขันของบริษัทและฐานลูกค้าเดิมที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถดึงดูดกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ และสร้างยอดขายที่ต่อเนื่องได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าบริษัทจะมียอดขายที่ดินในประเทศไทยจำนวนประมาณ 1,400 ไร่ในปี 2565 โดยประมาณ 40% ของจำนวนดังกล่าวมาจากยอดขายที่ดินแปลงใหญ่ให้แก่ผู้ผลิตรถไฟฟ้านำเข้าของประเทศจีน และยอดขายที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 850-900 ไร่ต่อปีในช่วงปี 2566-2567 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการขายที่ดินในประเทศไทยจะอยู่ที่ระดับ 4.8 พันล้านบาทในปี 2565 และจะอยู่ที่ระดับ 3.4-3.8 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2567

ขยายการดำเนินงานไปยังประเทศเวียดนาม

บริษัทได้รับใบอนุญาตการลงทุนเพื่อพัฒนานิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกของบริษัทในจังหวัด Nghe-An ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม โดยมีขนาดพื้นที่รวม 2,100 เฮกตาร์ (หรือ 13,125 ไร่) โครงการในระยะแรกของนิคมอุตสาหกรรมดังกล่าวมีพื้นที่สำหรับขายจำนวน 631 ไร่ และ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีที่ดินคงเหลือพร้อมขายจำนวน 238 ไร่ ทั้งนี้ การพัฒนานิคมในระยะถัดไปขณะนี้อยู่ในระหว่างการเวนคืนที่ดินและอยู่ในขั้นตอนการรื้อยื่นขอใบอนุญาตก่อสร้าง

นอกจากนี้ บริษัทมีแผนจะขยายการลงทุนไปยังนิคมแห่งใหม่ในจังหวัด Than Hoa ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม ใกล้กับจังหวัด Nghe-An โดยนิคมอุตสาหกรรมแห่งนี้มีขนาดประมาณ 545 เฮกตาร์ และมีพื้นที่อีก 355 เฮกตาร์สำหรับการขยายโครงการในอนาคต (หรือรวมทั้งสิ้น 5,625 ไร่) ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้ในปี 2567

ทริสเรทติ้งมีมุมมองบวกต่อความต้องการที่ดินนิคมอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนาม จากการที่ประเทศเวียดนามมีการลงทุนจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการมีแรงงานจำนวนมาก มีต้นทุนค่าแรงที่ต่ำ และมีทำเลที่ตั้งใกล้ประเทศจีน รวมถึงการมีสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ จากข้อตกลงเขตการค้าเสรีกับหลายประเทศอีกด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงต้องเผชิญความไม่แน่นอนจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ และความล่าช้าในขั้นตอนการอนุมัติใบอนุญาต ทั้งนี้ เมื่อรวมผลกระทบจากความไม่แน่นอนดังกล่าวแล้ว ทริสเรทติ้งจึงประเมินว่ารายได้จากการขายที่ดินในประเทศเวียดนามของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 300-700 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567

ความต้องการพื้นที่ให้เช่าเพิ่มสูงขึ้น

ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าการเติบโตของอุปสงค์ในพื้นที่เช่าคลังสินค้าและโรงงานจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงอนาคตข้างหน้า จากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์เพิ่มขึ้น และจากปัญหาการชะงักของห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ ยังคาดว่าอานิสงส์จากโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกจะช่วยกระตุ้นบรรยากาศและดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศให้มากยิ่งขึ้นอีกด้วย

แม้ว่าเศรษฐกิจจะหดตัวลงในช่วงการระบาดของโรคโควิด 19 แต่อุปสงค์ในพื้นที่เช่ายังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง การเติบโตอย่างรวดเร็วของธุรกิจอี-คอมเมิร์ซในช่วงที่มีโรคระบาด ตลอดจนผลกระทบของการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ซึ่งล้วนส่งผลให้ความต้องการพื้นที่เช่าของบริษัทเติบโตมากขึ้น ทั้งนี้ รายได้ค่าเช่าและค่าบริการของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.5 พันล้านบาทในปี 2564 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate -- CAGR) ที่ระดับ 16.2% เมื่อเทียบกับระดับ 1 พันล้านบาทในปี 2562 อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าเช่าและค่าบริการลดลง 16.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 0.7 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ซึ่งเป็นผลจากการขายสินทรัพย์จำนวนมากเข้ากองทรัสต์ฯ ในช่วงปลายปี 2564

รายได้ประจำจากธุรกิจสาธารณูปโภค

สถานะทางธุรกิจของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ประจำจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค รายได้ดังกล่าวมีความแน่นอนสูงและช่วยลดความผันผวนของยอดขายที่ดินได้บางส่วน รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.4 พันล้านบาทในปี 2564 จากระดับ 2 พันล้านบาทในปี 2559 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ระดับ 3.3% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทเพิ่มขึ้น 8.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท การเติบโตที่แข็งแกร่งดังกล่าวมาจากการปรับการจำหน่ายน้ำที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม รวมถึงปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าจะรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างมั่นคงต่อไปจากการเริ่มทยอยดำเนินการผลิตของลูกค้าที่ซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท ตลอดจนอุปสงค์การใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท

ผลตอบแทนเงินปันผลจากธุรกิจโรงไฟฟ้า

บริษัทลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าหลายแห่งผ่านทางบริษัทย่อย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ 612 เมกะวัตต์ แม้ว่าส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะลดลงมากในช่วงที่ผ่านมาจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นมาก แต่ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากการปรับราคาขายไฟและการลดลงกลับสู่ระดับปกติของต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตจากโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ อีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ระดับประมาณ 0.5-1 พันล้านบาทในระหว่างปี 2565-2567 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 8%-14% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท

หนี้สินทางการเงินลดลงมากจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ฯ

ระดับหนี้สินของบริษัทลดลงอย่างมาก ภายหลังจากการขายสินทรัพย์ซึ่งเป็นพื้นที่เช่าจำนวนมากให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (WHART) ในปี 2564 บริษัทขายพื้นที่เช่าประมาณ 184,000 ตารางเมตร (ตร.ม.) มูลค่ารวมประมาณ 5.6 พันล้านบาท ส่งผลให้อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.5 เท่าในปี 2564 และ 6 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 จากระดับ 7-8 เท่าในปี 2560-2563

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแผนการลงทุนเพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท โดยคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนตามแผนจำนวนประมาณ 6.6-8.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 ซึ่งเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้ไปในการพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยและเวียดนาม ตลอดจนลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคและสินทรัพย์พื้นที่เช่า ทริสเรทติ้งคาดว่า อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 6-7 เท่าในระหว่างปี 2565-2567 และอัตราร้อยละ EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5-4 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

สภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอ แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 4 พันล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5.9 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 9 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาทและเงินลงทุนตามแผนอีกประมาณ 8.7 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุน และบริษัทยังสามารถขายสินทรัพย์ให้เข้าเข้าทรัสต์ฯ ซึ่งเป็นทางเลือกในด้านเงินทุนอีกทางหนึ่งด้วย โดยทางเลือกดังกล่าวทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินสูง ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะขายสินทรัพย์พื้นที่เช่าให้แก่ WHART และทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล (WHAIR) จำนวน 4 พันล้านบาท และ 1.3 พันล้านบาทตามลำดับ ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2565

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 11% มาอยู่ที่ระดับ 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และจะอยู่ที่ระดับ 1.25-1.34 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2566-2567
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) จะอยู่ที่ระดับ 45%-50% ในระหว่างปี 2565-2567
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 6.6-8.7 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะรักษาสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมและธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าให้เข้าไว้ได้ ตลอดจนสามารถรักษาระดับหนี้สินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม การที่บริษัทมีรายได้ประจำจำนวนมากจากธุรกิจบริการสาธารณูปโภคและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้ารวมทั้งเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้านั้น กระแสเงินสดดังกล่าวเมื่อบวกกับรายได้จากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ฯ จึงน่าจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนจากยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมให้แก่บริษัทได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากภาวะการลงทุนในภาคเอกชนถดถอยลงอย่างต่อเนื่องจนส่งผลให้รายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ การลงทุนขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินจำนวนมากซึ่งจะส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงและลดทอนความสามารถในการชำระหนี้ จนส่งผลให้อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เกินกว่าระดับ 7 เท่าอย่างต่อเนื่อง ก็อาจส่งผลต่ออันดับเครดิตของบริษัท

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากกระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมั่นคงและมีนัยสำคัญโดยที่บริษัทสามารถปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินให้แข็งแกร่งไปพร้อมกันได้ จนส่งผลให้อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทต่ำกว่าระดับ 5 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,349	11,639	8,198	11,440	9,080
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,806	4,701	4,273	5,271	5,398
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,319	6,404	5,657	4,635	4,222
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,590	4,908	4,218	3,294	2,746
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	564	1,158	1,142	1,040	1,197
เงินลงทุน	1,435	2,695	3,577	3,910	1,974
สินทรัพย์รวม	86,371	82,769	82,621	82,264	78,345
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	37,409	35,396	37,989	36,700	32,960
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	33,304	34,030	32,167	33,101	31,014
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	53.32	55.02	69.00	40.52	46.50
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.94	6.40	5.83	7.51	8.25
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.11	5.53	4.95	4.46	3.53
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.96	5.53	6.72	7.92	7.81
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	12.65	13.87	11.10	8.98	8.33
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	52.90	50.98	54.15	52.58	51.52

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
WHA231A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
WHA234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
WHA234B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
WHA237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,050 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
WHA230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 328 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
WHA244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
WHA244B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
WHA247B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,450 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
WHA253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
WHA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
WHA250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,380 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
WHA264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
WHA264B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
WHA273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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