

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 203/2567

5 พฤศจิกายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 06/03/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์
nauwarut@trisrating.com

สุชานา ฉันทาคิตย์
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-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งมาจากความสำเร็จในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-suit Warehouse) และธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานรายได้ประจำจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากธุรกิจสินทรัพย์ให้เช่า ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค และเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ตลอดจนความยืดหยุ่นทางการเงินจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust -- REIT หรือทรัสต์ฯ) อีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทถูกลดทอนลงบางส่วนจากความเสี่ยงของประเทศที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและการลงทุนของบริษัทในประเทศเวียดนาม ตลอดจนความผันผวนของธุรกิจพัฒนา นิคมอุตสาหกรรม ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับความท้าทายหลากหลายประการ ทั้งจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ สภาพคล่องในตลาดทุนที่มีอยู่อย่างจำกัด และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศในการลงทุนด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ยอดขายที่ดินเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

ท่ามกลางความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น บริษัทอยู่ในสถานะที่ดีและมีความสามารถในการแข่งขันที่สูงทั้งจากทำเลที่ตั้งเชิงกลยุทธ์และระบบนิเวศน์ที่แข็งแกร่งในการตอบสนองต่อการเติบโตของอุปสงค์ และสร้างผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ยอดขายที่ดินในประเทศไทยของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 1,800-2,000 ไร่ในปี 2565-2566 และ 979 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ประมาณ 800 ไร่ต่อปี ในช่วงปี 2560-2564 การเพิ่มขึ้นอย่างมากของยอดขายที่ดินดังกล่าวเป็นผลมาจากการย้ายฐานของกลุ่มผู้ผลิตจากประเทศจีนในหลากหลายอุตสาหกรรม ลูกค้าหลักของบริษัทประกอบด้วย ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าชั้นนำ ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า และอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายที่ดินของบริษัทจะอยู่ในระดับที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีที่ดินพร้อมขายจำนวน 1,810 ไร่ในประเทศไทยและบริษัทอยู่ในสถานะที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากการมีที่ดินจำนวนมากประมาณ 9,200 ไร่อีกด้วย โดยประมาณ 70% ของที่ดินทั้งหมดนี้อยู่ในเขตโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) นอกจากนี้ การมีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากชื่อเสียงของบริษัทที่เป็นที่ยอมรับอย่างยาวนาน ผนวกกับการมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งจากโครงสร้างพื้นฐาน บริการสาธารณูปโภค และพลังงานสะอาด ยังช่วยให้บริษัทได้รับความสนใจจากลูกค้ารายใหญ่ระดับโลกหลายราย โดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกค้าในกลุ่ม Data Center ที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนและความน่าเชื่อถือในการดำเนินงาน

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมียอดขายที่ดินในประเทศไทย ไม่รวมยอดขายที่ดินของบริษัทรวมทุนอยู่ที่ระดับ 1,500 ไร่ในปี 2567 โดยประมาณ 25% ของจำนวน

ดังกล่าวจะมาจากยอดขายที่ดินแปลงใหญ่ให้แก่ผู้ประกอบการ Data Center รายใหญ่ระดับโลก และคาดว่าจะยอดขายที่ดินจะอยู่ที่ระดับ 1,100 ไร่ในปี 2568 ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ระดับปกติที่ประมาณ 800 ไร่ในปี 2569 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากยอดขายที่ดินใหม่และยอดขายที่ดินที่รอการโอนของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการโอนที่ดินในประเทศไทยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4.1-6.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 นอกจากนี้ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนคือ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียลเอสเตท ระยอง จำกัด (WHA IER) ประมาณ 0.4-0.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569

แนวโน้มการเติบโตที่ดีในประเทศเวียดนาม

ทริสเรทติ้งยังคงมีมุมมองบวกต่อธุรกิจของบริษัทในประเทศเวียดนาม จากการที่ประเทศเวียดนามมีต้นทุนค่าแรงที่ต่ำและมีทำเลที่ตั้งใกล้ประเทศจีน ตลอดจนสิทธิประโยชน์จากข้อตกลงเขตการค้าเสรีกับหลายประเทศ

บริษัทได้รับใบอนุญาตการลงทุนเพื่อพัฒนานิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกของบริษัทในจังหวัด Nghe-An ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม โดยโครงการในระยะแรกและระยะที่สองของนิคมอุตสาหกรรมดังกล่าวมีพื้นที่สำหรับขายจำนวน 2,325 ไร่ บริษัทมียอดขายที่ดินที่สูงในระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา โดยมียอดขายที่ดินรวมเท่ากับ 1,281 ไร่ ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ที่มีชื่อเสียงจากประเทศจีน และบริษัทยังมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายอีกหลายรายที่อยู่ระหว่างการเจรจา นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายการลงทุนในนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ไปในจังหวัด Than Hoa ซึ่งอยู่ทางตอนเหนือของประเทศเวียดนาม และจังหวัด Quang Nam ซึ่งอยู่ทางตอนกลางของประเทศเวียดนามอีกด้วย โดยบริษัทคาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้ในปี 2568 และปี 2570 ตามลำดับ

ในอนาคตข้างหน้า เราคาดว่ารายได้ของบริษัทจากธุรกิจในประเทศเวียดนามจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาจากความสำเร็จในการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมแห่งแรกของบริษัท ตลอดจนศักยภาพและการเติบโตของตัวเลขการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment) ในประเทศเวียดนาม อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนจากการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบและความล่าช้าของขั้นตอนการอนุมัติใบอนุญาต ทั้งนี้ หากไม่รวมที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ที่อยู่ระหว่างรอใบอนุญาต ทริสเรทติ้งประมาณการว่ายอดขายที่ดินในประเทศเวียดนามของบริษัทจะอยู่ที่ระดับปีละ 150-350 ไร่ในช่วงปี 2567-2569 และรายได้จากการโอนที่ดินจะอยู่ที่ประมาณปีละ 800 ล้านบาทถึง 1 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน

คาดว่าอุปสงค์พื้นที่ให้เช่ายังคงอยู่ในเกณฑ์ดี

นอกจากรายได้จากการขายที่ดิน บริษัทและบริษัทย่อยยังมีการพัฒนาคลังสินค้าและโรงงานให้เช่า ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในพื้นที่ที่เหมาะสมด้านโลจิสติกส์และในเขตโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีพื้นที่ที่มีผู้เช่าที่บริษัทเป็นเจ้าของและภายใต้การบริหารงานของบริษัทจำนวน 2.5 ล้านตารางเมตร (ตร.ม.) โดยประมาณ 87% เป็นพื้นที่เช่าที่กองทุนสงเคราะห์กรรมและทรัสต์ฯ 4% เป็นพื้นที่เช่าของบริษัทร่วมทุน และ 8% เป็นพื้นที่เช่าของบริษัทและบริษัทย่อย

ทริสเรทติ้งยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของอุปสงค์ในพื้นที่เช่าคลังสินค้าและโรงงานในช่วงอนาคตข้างหน้า การเติบโตของอุปสงค์จะมาจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์เพิ่มขึ้นและจากปัญหาการชะงักงันของห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าอันสังสรรค์โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกจะช่วยกระตุ้นบรรยากาศและดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศให้มีมากขึ้นอีกด้วย ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ค่าเช่าและค่าบริการของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.8-2.1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569

รายได้ประจำจากธุรกิจสาธารณูปโภค

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทยังได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้จากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค โดยธุรกิจดังกล่าวเป็นแหล่งรายได้ที่มีความแน่นอนซึ่งช่วยลดความผันผวนของยอดขายที่ดินได้บางส่วน รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 2.9 พันล้านบาทในปี 2566 จากระดับ 2.1 พันล้านบาทในปี 2561 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate -- CAGR) ที่ระดับ 6.4% และในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 รายได้จากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคของบริษัทเพิ่มขึ้น 4.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท การเติบโตที่แข็งแกร่งดังกล่าวมาจากจำนวนลูกค้าใหม่ที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์การใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท ตลอดจนปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่มที่มากขึ้นด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างมากจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านำใหม่ ๆ ที่ซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่ม Data Center ซึ่งมีความต้องการใช้น้ำในปริมาณที่สูงอีกด้วย ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 3-3.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 จากระดับ 2.9 พันล้านบาทในปี 2566

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

บริษัทลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่งโดยผ่านบริษัทย่อย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ 682 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างพัฒนาเพิ่มเติมอีก 250 เมกะวัตต์

ภายหลังจากเผชิญผลการดำเนินงานตกต่ำในปี 2565 ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าฟื้นตัวอย่างมาก เป็นผลมาจากส่วนต่างที่ดีขึ้นจากต้นทุนค่าก๊าซที่ลดลงและการปรับเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (Small Power Producer – SPP) ส่งผลให้บริษัทได้รับเงินปันผลจากโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.7 พันล้านบาทในปี 2566 และ 0.4 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 เพิ่มจากระดับ 0.3 พันล้านบาทในปี 2565 ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่ระดับประมาณ 0.7-0.9 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10%-12% ของ EBITDA ของบริษัท

หนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการลงทุนตามกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท

จากผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทลดลงในช่วงที่ผ่านมา อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 4.8-5.1 เท่าในปี 2565 ถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ลดลงจากระดับ 7-8 เท่าในระหว่างปี 2561-2563

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทมีแผนการซื้อและพัฒนาที่ดินในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม เพื่อรองรับอุปสงค์ที่อยู่ในระดับสูงและเป็นไปตามแผนการขยายงานของบริษัท คาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนตามแผนในระดับประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และประมาณ 7-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้ไปในการซื้อที่ดิน และพัฒนานิคมอุตสาหกรรมใหม่ๆ ตลอดจนลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคและสินทรัพย์พื้นที่ให้เช่า

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 7-8.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 จากแผนการลงทุนขนาดใหญ่ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 5-6 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 50%-55%

สภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่เพียงพอ โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5.1 พันล้านบาท รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5.6 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 1 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนได้ และบริษัทเองนั้นยังสามารถขายสินทรัพย์ให้เข้าเข้าทรัสต์ฯ ซึ่งเป็นทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินทุนอีกทางหนึ่งด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะขายสินทรัพย์พื้นที่เช่าเข้าทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล (WHAIR) ที่จำนวน 1 พันล้านบาทในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2567

ตามข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ นั้น บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.5 เท่า ในขณะที่บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.1 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งต่ำกว่าข้อกำหนดเป็นอย่างมาก ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าบริษัทไม่น่าจะมีปัญหาในการปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้สิน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 หนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินมีจำนวนทั้งสิ้น 4.7 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 2.1 หมื่นล้านบาท อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 45%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.2-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 7-8.5 พันล้านบาทต่อปี และ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 55%-60%
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และ 7-8 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมและธุรกิจคลังสินค้าให้เข้าเอาไว้ได้ ตลอดจนสามารถรักษาระดับภาระหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ จากการที่บริษัทมีรายได้ประจำจำนวนมากจากธุรกิจบริการสาธารณูปโภคและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เขารวมทั้งเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า ดังนั้น กระแสเงินสดดังกล่าวเมื่อบวกกับรายได้จากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ฯ จึงน่าจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนจากยอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมให้แก่บริษัทได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มของของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้น หากความสามารถในการแข่งขันของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลให้มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งขึ้นและมีขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้นเทียบเท่ากับบริษัทที่มีอันดับเครดิตที่สูงกว่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ต่ำกว่า 5 เท่าอย่างมาก

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลง หากผลการดำเนินงานอ่อนกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้อย่างมาก หรือบริษัทก่อหนี้เพื่อการลงทุนอย่างมากจนส่งผลให้งบดุลและกระแสเงินสดของบริษัทอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,490	15,200	14,190	11,639	8,198
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,815	7,221	5,874	4,701	4,273
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,005	7,228	6,613	6,404	5,657
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,133	5,432	5,037	4,908	4,218
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	644	1,265	1,222	1,158	1,142
เงินลงทุน	1,960	3,776	3,743	2,695	3,577
สินทรัพย์รวม	96,757	90,225	86,302	82,769	82,621
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	42,495	34,914	33,594	35,396	37,989
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	37,090	37,322	35,612	34,030	32,167
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	61.7	47.6	46.6	55.0	69.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.6 **	9.3	7.9	6.4	5.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.2	5.7	5.4	5.5	5.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.9 **	4.8	5.1	5.5	6.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.7 **	15.6	15.0	13.9	11.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.4	48.3	48.5	51.0	54.1

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
WHA253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2568	A-
WHA257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2568	A-
WHA250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,380 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2568	A-
WHA263A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,800 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2569	A-
WHA264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2569	A-
WHA264B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2569	A-
WHA26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2569	A-
WHA273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2570	A-
WHA279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2570	A-
WHA283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2571	A-
WHA293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2572	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้, เปิดเผย, ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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