

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 191/2568

6 พฤศจิกายน 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 04/03/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวันนางกูร
nauwarut@trisrating.com

สุชนา ฉันทาศิย
suchana@trisrating.com

จักรวาล ลิ้มสมบัติอนันต์
jakravut@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งมาจากการประสบความสำเร็จในธุรกิจพัฒนาคลังสินค้าตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-suit Warehouse) และธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงฐานรายได้ประจำจำนวนมากที่บริษัทได้รับจากธุรกิจสินทรัพย์ให้เช่า บริการสาธารณูปโภค และเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า ตลอดจนความยืดหยุ่นทางการเงินจากการขายสินทรัพย์ให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust -- REIT หรือทรัสต์ฯ) อีกด้วย

อย่างไรก็ตาม จุดแข็งเหล่านี้ถูกกลทอนบางส่วนจากความเสี่ยงของประเทศเวียดนาม ตลอดจนความผันผวนของธุรกิจพัฒนานิคมอุตสาหกรรม ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความท้าทายหลากหลายประการที่เกี่ยวข้องกับภาษีการค้าและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและการตัดสินใจลงทุนได้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

แนวโน้มการเติบโตที่ดีของยอดขายที่ดินในประเทศ

ยอดขายที่ดินในประเทศไทยของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วโดยขายได้ถึง 2,423 ไร่ในปี 2567 และ 1,083 ไร่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยต่อปีที่ 1,900 ไร่ในช่วงปี 2565-2566 และ 800 ไร่ในช่วงปี 2560-2564 อย่างมาก โดยการเติบโตนี้ได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งของผู้ประกอบการกลุ่ม Data Center และกลุ่มผู้ผลิตในหลากหลายอุตสาหกรรม

แม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนจากประเด็นภาษีการค้าระหว่างประเทศ แต่ทริสเรทติ้งยังคงเห็นแรงส่งการเติบโตที่แข็งแกร่งในอนาคตข้างหน้า โดยมีปัจจัยส่งเสริมจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง และความต้องการที่ดินที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของกลุ่ม Data Center

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีที่ดินพร้อมขายในประเทศไทยจำนวน 3,300 ไร่ และถือครองที่ดินรวม 5,500 ไร่ โดย 70% อยู่ในเขตโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor -- EEC) ด้วยทำเลที่มีความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ ชื่อเสียงที่แข็งแกร่ง โครงสร้างพื้นฐานที่เชื่อถือได้ และความมุ่งมั่นในการใช้พลังงานสีเขียว บริษัทจึงมีความสามารถในการดึงดูดลูกค้าระดับโลก โดยเฉพาะผู้ให้บริการ Data Center ที่มองหาการดำเนินงานที่ยั่งยืนและเชื่อถือได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมียอดขายที่ดินในประเทศไทยอยู่ที่ระดับ 1,500 ไร่ต่อปีในปี 2568-2569 (ไม่รวมยอดขายที่ดินของบริษัทร่วมทุน) โดยมีปัจจัยผลักดันจากยอดขายรายใหญ่และความสนใจเพิ่มเติมจากกลุ่มผู้ประกอบการ Data Center หลายราย และคาดว่ายอดขายที่ดินจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติที่ประมาณ 1,000 ไร่ในปี 2570 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการโอนที่ดินในประเทศไทยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 7-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนคือ บริษัท ดับบลิวเอช

เอ อินดัสเตรียลเอสเตท ระยอง จำกัด (WHA IER) ประมาณ 200-500 ล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

ยอดขายที่ดินในประเทศเวียดนามชะลอตัวลง

ยอดขายที่ดินในประเทศเวียดนามชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด โดยปริมาณการขายลดลงมาอยู่ที่ระดับ 112 ไร่ในปี 2567 และ 22 ไร่ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 จาก 781 ไร่ในปี 2566 การลดลงนี้มีสาเหตุมาจากความระมัดระวังที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุน อันเป็นผลจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองภายในประเทศเวียดนามที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในระยะยาว ทริสเรทติ้งยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจของบริษัทในประเทศเวียดนาม จากการที่ประเทศเวียดนามมีต้นทุนค่าแรงที่ต่ำ และการเข้าร่วมในข้อตกลงการค้าเสรีกับหลายประเทศ ส่งผลให้ประเทศเวียดนามยังคงเป็นจุดหมายปลายทางที่น่าสนใจสำหรับการเป็นฐานการผลิต นอกจากนี้ การปรับเปลี่ยนนโยบายของสหรัฐฯ ล่าสุดที่ลดอัตราภาษีตอบโต้เหลือ 20% จากเดิมที่ 46% ยังช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับศักยภาพการแข่งขันของเวียดนามในการเป็นฐานการผลิตอีกด้วย

สมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรทติ้งประมาณการว่ายอดขายที่ดินในประเทศเวียดนามของบริษัทจะอยู่ที่ระดับปีละ 50-150 ไร่ในช่วงปี 2568-2570 ซึ่งคิดเป็นรายได้ราวปีละ 200-500 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน

คาดว่าอุปสงค์พื้นที่ให้เช่าจะยังคงเติบโตต่อเนื่อง

นอกจากรายได้จากการขายที่ดิน บริษัทและบริษัทย่อยยังดำเนินการพัฒนาคลังสินค้าและโรงงานให้เช่า ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในพื้นที่ศูนย์กลางด้านโลจิสติกส์และ EEC ณ เดือนมิถุนายน 2568 พื้นที่ให้เช่าทั้งหมดที่บริษัทเป็นเจ้าของและบริหารจัดการมีอยู่ทั้งสิ้น 3.1 ล้านตารางเมตร (ตร.ม.) โดยในจำนวนนี้มีพื้นที่ที่ถูกเช่าใช้ไปแล้ว 2.7 ล้านตารางเมตร โดยประมาณ 84% อยู่ภายใต้การถือครองของทริสต้า 5% เป็นของบริษัทร่วมทุน และอีก 11% เป็นของบริษัทและบริษัทย่อย

ทริสเรทติ้งยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของอุปสงค์ในพื้นที่เช่าคลังสินค้าและโรงงานในช่วงอนาคตข้างหน้า การเติบโตของอุปสงค์จะมาจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์เพิ่มขึ้น และความกังวลต่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังเชื่อว่าการพัฒนา EEC อย่างต่อเนื่องจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศมากขึ้น ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่ารายได้ค่าเช่าและค่าบริการของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2.0-2.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570

โอกาสการเติบโตของธุรกิจให้เช่ารถยนต์ไฟฟ้า

บริษัทได้ขยายขอบเขตทางธุรกิจผ่านทาง Mobility Hub ด้วยการมุ่งเน้นการให้บริการเช่ารถยนต์ไฟฟ้า (EV) และบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง เพื่อเสริมสร้างฐานรายได้ประจำและขับเคลื่อนเป้าหมายด้านความยั่งยืนขององค์กร โดยบริษัทมีจุดแข็งจากฐานลูกค้าจำนวนมากในเขตพื้นที่โลจิสติกส์และนิคมอุตสาหกรรม ช่วยสนับสนุนโอกาสทางธุรกิจ ซึ่งรายได้จากธุรกิจนี้คิดเป็น 1% ของรายได้รวมในปี 2567 จนถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2568

บริษัทได้จัดสรรงบประมาณลงทุนจำนวนมากสำหรับธุรกิจนี้ในอีกหลายปีข้างหน้า โดยมีเป้าหมายเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ การลงทุนเชิงกลยุทธ์นี้อาจส่งผลต่อแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว ซึ่งจำเป็นต้องมีการติดตามอย่างต่อเนื่องในขณะที่บริษัทดำเนินแผนการขยายตัวต่อไป

การเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ประจำจากธุรกิจสาธารณูปโภค

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทยังได้รับการสนับสนุนบางส่วนจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ประจำจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นแหล่งรายได้ที่มีความมั่นคง ที่ช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของยอดขายที่ดินได้บ้าง โดยรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.0 พันล้านบาทในปี 2567 จากระดับ 2.3 พันล้านบาทในปี 2562 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate – CAGR) ที่ระดับ 5.8% การเติบโตดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท ตลอดจนปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำอุตสาหกรรมมูลค่าเพิ่มที่มากขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคจะเติบโตในอนาคตข้างหน้า โดยได้รับแรงสนับสนุนจากลูกค้ารายใหม่ โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ซึ่งมีความต้องการใช้น้ำในปริมาณที่สูงมาก ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 3.3-3.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 จากระดับ 3.0 พันล้านบาทในปี 2567

กระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

บริษัทลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่งโดยผ่านบริษัทย่อย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ 706 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างพัฒนาเพิ่มเติมอีก 285 เมกะวัตต์

ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่ระดับประมาณ 900 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2570 หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10%-11% ของ EBITDA ของบริษัท

ภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นเพื่อขับเคลื่อนกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 หนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.4 หมื่นล้านบาท จากระดับ 3.5 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2566 อันเป็นผลมาจากการลงทุนจำนวนมากในการซื้อที่ดินและพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่เพื่อรองรับการเติบโต แม้ว่าจะมีการลงทุนจำนวนมาก แต่ผลประโยชน์ที่นำพึงพอใจของบริษัทก็ช่วยให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ยังคงทรงตัวอยู่ที่ระดับ 5.1 เท่าในปี 2567 และช่วงครึ่งแรกของปี 2568

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงหลายปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทมีแผนการซื้อและพัฒนาที่ดินเพิ่มเติมในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม เพื่อรองรับอุปสงค์ที่อยู่ในระดับสูงและผลักดันกลยุทธ์การขยายธุรกิจ บริษัทจะใช้เงินลงทุนตามแผนในระดับประมาณ 8 พันล้านบาทถึง 1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้ในการซื้อที่ดินและพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ ตลอดจนลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคและสินทรัพย์พื้นที่ให้เช่า

จากสมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 8-9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 เมื่อพิจารณาพร้อมกับแผนการลงทุนของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 5.6-6.2 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 52%-54%

สภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 1.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 1.7 พันล้านบาท และเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 200 ล้านบาท

แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 6.1 พันล้านบาท รวมทั้งวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท และวงเงินสินเชื่อระยะยาวที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากธนาคารหลายแห่งอีก 1.5 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ 5.7 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนได้ และบริษัทเองนั้นยังสามารถขายสินทรัพย์ให้เข้าเข้าทรัสต์ฯ ซึ่งเป็นทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินทุนอีกทางหนึ่งด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะขายสินทรัพย์พื้นที่เช่าเข้าทรัสต์ฯ จำนวนประมาณ 700 ล้านบาทในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2568

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2568 หนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงินมีจำนวนทั้งสิ้น 4.9 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาท อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 47%

ตามข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ นั้น บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.5 เท่า ในขณะที่บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.1 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2568 ซึ่งต่ำกว่าข้อกำหนดเป็นอย่างมาก ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ต่อเนื่องในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.4-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 8-9 พันล้านบาทต่อปี และ EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 55%-59%
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 8 พันล้านบาทถึง 1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมและธุรกิจคลังสินค้าให้เขาเอาไว้ได้ ตลอดจนสามารถรักษาระดับภาระหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ จากการที่บริษัทมีรายได้ประจำจำนวนมากจากธุรกิจบริการสาธารณูปโภคและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า รวมทั้งเงินปันผลจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า ดังนั้น กระแสเงินสดดังกล่าวเมื่อบวกกับรายได้จากการขายสินทรัพย์เข้าตราสดีฯ จึงน่าจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนที่เกิดขึ้นตามธรรมชาติของการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้น หากความสามารถในการแข่งขันของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลให้มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งขึ้นและมีขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้นเทียบกับบริษัทที่มีอันดับเครดิตที่สูงกว่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ต่ำกว่า 5 เท่าอย่างมาก

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลง หากผลการดำเนินงานอ่อนกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้อย่างมาก หรือบริษัทก่อหนี้เพื่อการลงทุนอย่างมากจนส่งผลให้งบดุลและกระแสเงินสดของบริษัทอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,586	11,925	15,200	14,190	11,639
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,228	7,208	7,221	5,874	4,701
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,593	7,988	7,228	6,613	6,404
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,587	5,527	5,432	5,037	4,908
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	684	1,488	1,265	1,222	1,158
เงินลงทุน	1,710	4,319	3,776	3,743	2,695
สินทรัพย์รวม	100,738	101,541	90,225	86,302	82,769
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	43,768	40,878	34,914	33,594	35,396
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	38,625	38,511	37,322	35,612	34,030
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	53.49	66.98	47.55	46.60	55.02
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	8.77 **	8.66	9.31	7.87	6.40
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.71	5.37	5.71	5.41	5.53
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.10 **	5.12	4.83	5.08	5.53
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.67 **	13.52	15.56	14.99	13.87
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.12	51.49	48.33	48.54	50.98

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
WHA263A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
WHA264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
WHA264B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
WHA26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
WHA273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
WHA279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
WHA283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
WHA283B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
WHA293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 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. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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