

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 36/2565

8 เมษายน 2565

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/02/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
25/02/65	A+	Negative	
23/01/51	A+	Stable	
20/09/50	A+	Alert Developing	
12/07/47	A+	Stable	
29/06/47	A+	-	

ติดต่อ:

สุचना ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” พร้อมกันนี้ ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.8 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่ใกล้จะครบกำหนดชำระของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเสี่ยงที่บริษัทอาจต้องสูญเสียสถานะในการเป็นผู้ให้บริการน้ำดิบแต่เพียงรายเดียวในเขตพื้นที่ โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor – EEC) ถ้าไม่ได้รับการคัดเลือกให้ทำสัญญาเช่าระบบท่อส่งน้ำดิบใหม่จากกรมธนารักษ์หลังจากที่สัญญาเช่าฉบับปัจจุบันจะหมดอายุลงในเดือนธันวาคม 2566

ในปี 2564 กรมธนารักษ์ได้ประกาศคัดเลือกบริษัทเอกชนเพื่อทำการเช่าระบบท่อส่งน้ำของกรมฯ ในเขตพื้นที่ EEC ทั้งนี้ การคัดเลือกบริษัทเอกชนเพื่อทำการเช่าระบบท่อส่งน้ำได้มีขึ้น 2 ครั้งในเดือนสิงหาคมและเดือนกันยายน 2564 โดยบริษัทเอกชนแห่งใหม่ได้รับการคัดเลือกเพื่อให้เข้ามาบริหารและดำเนินกิจการระบบท่อส่งน้ำดังกล่าว ต่อมาเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2565 คณะกรรมการที่ราชพัสดุได้อนุมัติยอมรับผลการคัดเลือกและให้กรมธนารักษ์เข้าทำสัญญากับเอกชนรายใหม่ที่ได้รับการคัดเลือก อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นฟ้องต่อศาลเพื่อให้พิจารณาเพิกถอนผลการคัดเลือกครั้งที่ 2 และยื่นขอความคุ้มครองชั่วคราวระหว่างการพิจารณาคดีดังกล่าว ปัจจุบันคดียังอยู่ในการพิจารณาของศาลปกครองกลาง

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2564 ใกล้เคียงกับที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ โดยรายได้จากการดำเนินงานและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 4.6 พันล้านบาทและ 2.4 พันล้านบาทตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 47% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ 4.2 เท่า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเสี่ยงที่บริษัทอาจต้องสูญเสียสถานะในการเป็นผู้ให้บริการน้ำดิบแต่เพียงรายเดียวในเขตพื้นที่ EEC ถ้าไม่ได้รับการคัดเลือกให้ทำสัญญาเช่าระบบท่อส่งน้ำดิบใหม่จากกรมธนารักษ์หลังจากที่สัญญาเช่าฉบับปัจจุบันจะหมดอายุลงในเดือนธันวาคม 2566

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากมีความแน่นอนแล้วว่าบริษัทจะไม่ได้รับการต่อสัญญาในการบริหารจัดการระบบท่อส่งน้ำดิบใหม่จากกรมธนารักษ์ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทสามารถรักษาสัญญาเช่าดังกล่าวเอาไว้ได้ หรือบริษัทแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการรักษาผลการดำเนินงานและดำรงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งได้อย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EASTW)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EASTW226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A+
EASTW256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,800 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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