

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 162/2564

1 ตุลาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

จารุรัตน์ สุขทอง
jarturun@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดที่ยาวนานในธุรกิจค้าถ่านหินในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนความได้เปรียบในการแข่งขันจากการมีสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ ในธุรกิจค้าถ่านหินและความสามารถในการบริหารจัดการงานด้านโลจิสติกส์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความเข้มแข็งด้านเครดิตดังกล่าวก็มีปัจจัยลดทอนจากอัตราผลกำไรที่บางและผันผวน รวมถึงธุรกิจที่มีขนาดเล็ก และการกระจายความเสี่ยงที่มีขอบเขตจำกัดของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะธุรกิจที่ยาวนานในธุรกิจค้าถ่านหิน

บริษัทเป็นผู้ค้าถ่านหินขนาดกลางในประเทศไทยโดยบริษัทนำเข้าถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซีย รัสเซีย และออสเตรเลียเพื่อมาจำหน่ายในประเทศไทยเป็นหลัก บริษัทอยู่ในธุรกิจซื้อขายถ่านหินมานานกว่า 17 ปีและประสบความสำเร็จในการสร้างฐานลูกค้าที่มั่นคงในหลายอุตสาหกรรม

ทริสเรตติ้งพิจารณาว่าตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทมีความแข็งแกร่งมากขึ้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมียอดขายถ่านหินในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็น 3.76 ล้านตันในปี 2563 จาก 1.87 ล้านตันในปี 2559 ส่งผลให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทซึ่งเปรียบเทียบกับจายอดขายในประเทศไทยของบริษัทต่อยอดนำเข้าถ่านหินทั้งหมดในประเทศไทยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 15.8% ในปี 2563 จากระดับ 8.6% ในปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากฐานลูกค้าที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นและจำนวนผู้ค้าถ่านหินรายใหญ่ในประเทศไทยที่ลดลง

บริษัทมีรายได้อยู่ที่จำนวนประมาณ 7.9 พันล้านบาทในปี 2563 โดยมียอดขายถ่านหินรวมทั้งจำนวน 4.4 ล้านตันซึ่งจำแนกออกเป็นยอดขายภายในประเทศที่จำนวน 3.76 ล้านตันและอีกจำนวน 0.65 ล้านตันเป็นยอดขายในประเทศใกล้เคียง เช่น เวียดนาม กัมพูชา เมียนมา จีน และได้หวัน

มีความได้เปรียบจากสิ่งอำนวยความสะดวกที่หลากหลายและอยู่ติดกับแม่น้ำและใกล้แหล่งลูกค้า

สิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ ในจังหวัดพระนครศรีอยุธยาที่ใช้ในธุรกิจค้าถ่านหินของบริษัทนั้นมีบทบาทที่สำคัญในการเสริมความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัท ทั้งนี้ สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วยคลังสินค้าขนาดใหญ่ซึ่งสามารถจัดเก็บถ่านหินได้ 1 ล้านตัน ตลอดจนท่าเรือสำหรับลำเลียงถ่านหินของบริษัทเองจำนวน 3 แห่ง รวมถึงรถบรรทุกและเรือเล็กที่ใช้บรรทุกถ่านหินอีกจำนวนหนึ่ง ทริสเรตติ้งมองว่าทรัพย์สินเหล่านี้ช่วยให้บริษัทสามารถรองรับคำสั่งซื้อที่มีปริมาณมากและสามารถจัดส่งสินค้าได้ตามความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีโรงงานคัดแยกถ่านหินซึ่งช่วยให้บริษัทตอบสนองความต้องการที่หลากหลายในตลาดลูกค้ารายย่อยได้อีกด้วย เนื่องจากลูกค้าแต่ละรายในกลุ่มนี้มักมีความต้องการถ่านหินที่มีขนาดแตกต่างกันไปตามประเภทของเครื่องจักร

ทริสเรตติ้งมองว่าทำเลที่ตั้งของท่าเรือและคลังสินค้าเป็นปัจจัยที่เอื้อต่อกิจกรรมการค้าถ่านหินของบริษัท ทั้งนี้ ลานเก็บถ่านหิน ตลอดจนโรงคัดแยกถ่านหิน และท่าเรือของบริษัทนั้นตั้งอยู่ติดกับแม่น้ำป่าสักในจังหวัดพระนครศรีอยุธยาซึ่งทำให้บริษัทสามารถนำเข้าและส่งออกถ่านหินผ่านการขนส่งทางเรือซึ่งถือเป็นช่องทางที่มีค่าขนส่งถูกที่สุดได้ นอกจากนี้ จังหวัดพระนครศรีอยุธยาอยู่ใกล้กับจังหวัดสระบุรีซึ่งเป็นศูนย์กลางการผลิตปูนซีเมนต์ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีการใช้ถ่านหินมากที่สุดด้วยเช่นกัน

มีความสามารถในการบริหารจัดการด้านโลจิสติกส์

ทริสเรทติ้งมองว่าประสิทธิภาพในการบริหารจัดการด้านโลจิสติกส์ของบริษัทเป็นปัจจัยด้านบวกที่ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบด้านต้นทุนเหนือผู้ค้า ถิ่นอื่นรายอื่น ๆ ในประเทศ ทั้งนี้ ต้นทุนด้านโลจิสติกส์หรือการขนส่งนั้นค่อนข้างสูงโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 15%-20% ของต้นทุนทั้งหมด บริษัทมี ทีมบุคลากรที่มีประสิทธิภาพในด้านการเช่าเรือและการขนส่งซึ่งทำหน้าที่ดูแลห่วงโซ่อุปทานตลอดทุกขั้นตอน ตั้งแต่การขนส่งถ่านหินด้วยเรือขนส่งสินค้า แห่งเทกองจากเหมืองถ่านหินในต่างประเทศไปยังเกาะสีชัง การขนส่งด้วยเรือเล็กจากเกาะสีชังไปยังท่าเรือในจังหวัดพระนครศรีอยุธยา และการขนส่งทางบกไปยังโรงงานของลูกค้า เป็นต้น

ปัจจุบันบริษัทกำลังพัฒนาขีดความสามารถด้านโลจิสติกส์เพื่อที่จะลดการพึ่งพาผู้ให้บริการขนส่งและควบคุมต้นทุนด้านการขนส่ง โดยบริษัทได้เริ่มจัดซื้อ รถบรรทุกและเรือขนส่งสินค้าเป็นของตัวเองตั้งแต่ปี 2560 โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทเป็นเจ้าของรถบรรทุก 68 คันและเรือขนส่งสินค้า 36 ลำ ซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทยังมีโอกาสในการเพิ่มศักยภาพทางธุรกิจอีกมากเนื่องจากจำนวนพาหนะในการขนส่งสินค้าของบริษัทในปัจจุบันยังถือว่า ห่างไกลจากความต้องการใช้รถบรรทุกของบริษัทที่จำนวน 400-500 คันต่อวันอยู่มาก

ผลกำไรที่บางและผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาถ่านหิน

สถานะเครดิตของบริษัทมีปัจจัยลดทอนจากการมีผลกำไรที่บางและผันผวนซึ่งเป็นผลมาจากความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาถ่านหิน ทั้งนี้ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับราคาถ่านหินในตลาดโลก โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาอัตรากำไร ขั้นต้นของบริษัทแกว่งตัวอยู่ในช่วง 4.8%-13% ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาถ่านหินมีโอกาที่จะทำให้บริษัทเกิดการขาดทุนจากสินค้าคงคลังและมีผลกำไรที่ลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อราคาถ่านหินตกต่ำลงได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งก็มองว่าผลกระทบจากความเสถียรด้านราคาค่าถ่านหินจะลดลงลง บางส่วนจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายแบบ Back-to-Back กับลูกค้ารายใหญ่ โดยรายได้จากคำสั่งซื้อลักษณะนี้มีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 40%-50% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

ธุรกิจมีขนาดเล็กและมีการกระจายตัวที่จำกัด

ขนาดของธุรกิจของบริษัทนั้นค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมถ่านหินหรือค้าสินค้าโภคภัณฑ์ โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาอยู่ในช่วง 270-480 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ สถานะทางธุรกิจของบริษัทยังมี ข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าและความหลากหลายทางภูมิศาสตร์ที่มีจำกัดอีกด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากรายได้ประมาณ 40%-50% ของบริษัทนั้นมาจากอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ในประเทศไทยในขณะที่ลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็น 25%-30% ของรายได้ทั้งหมด

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจถ่านหินในประเทศไทยของบริษัทนั้นยังค่อนข้างจำกัดในระยะยาว โดยทริสเรทติ้งมองว่าแนวโน้มของการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่มีความเข้มงวดมากยิ่งขึ้นและทิศทางของอุตสาหกรรมพลังงานที่เปลี่ยนไปสู่พลังงานที่สะอาดมากขึ้นถือว่าจะเป็นความเสี่ยงที่สำคัญต่อธุรกิจของบริษัท

ความพยายามในการขยายธุรกิจสู่การให้บริการด้านโลจิสติกส์

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจให้บริการด้านโลจิสติกส์ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตยิ่งขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากแผนการขยายคลังสินค้าและ จำนวนพาหนะในการขนส่งที่เป็นไปอย่างรวดเร็วของบริษัท นอกเหนือจากธุรกิจถ่านหินแล้ว บริษัทยังใช้สิ่งอำนวยความสะดวกที่มีอยู่ในการให้บริการขนส่งสินค้าอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ถ่านหินอีกด้วย ทั้งนี้ เพื่อสนับสนุนให้ธุรกิจโลจิสติกส์ของบริษัทมีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น บริษัทจึงได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนขึ้นมา 1 แห่งร่วมกับ บริษัท สุวรรณแก๊สของ จำกัด เพื่อทำสัญญาเช่าท่าเรือจำนวน 3 แห่งและคลังสินค้าอีก 5 แห่งในจังหวัดพระนครศรีอยุธยา นอกจากนี้ บริษัทยังได้ตั้งเป้าที่จะเพิ่มจำนวนรถบรรทุกของตนเองให้ถึงประมาณ 100 คันภายในปี 2564 นี้อีกด้วย

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทอาจจะยังต้องใช้เวลาอีกพอสมควรในการที่จะสร้างธุรกิจโลจิสติกส์ให้สามารถสร้างกำไรที่มีนัยสำคัญแก่กลุ่มได้ ความสำเร็จในธุรกิจใหม่นี้จะส่งผลดีต่อสถานะเครดิตของบริษัทเนื่องจากอัตรากำไรของบริการด้านโลจิสติกส์นั้นสูงกว่าและมีเสถียรภาพมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับการค้าถ่านหิน

สถานะทางการเงินที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดี

ผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าจะยังคงขึ้นอยู่กับกิจกรรมการซื้อขายถ่านหินเป็นหลัก โดยยอดขายถ่านหินของบริษัทน่าจะเติบโตต่อไปได้โดยทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าบริษัทจะยังสามารถช่วงชิงส่วนแบ่งทางการตลาดจากผู้ค้าถ่านหินรายย่อย ๆ มาได้ ในขณะที่อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ยังคงแข็งแกร่งแม้จะได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ก็ตาม นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่า บริษัทจะได้รับประโยชน์จากราคาถ่านหินที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงเร็ว ๆ นี้ แต่ก็อาจจะถูกชดเชยด้วยความเสี่ยงที่ราคาถ่านหินจะปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วได้ด้วยเช่นกัน

ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนกระแสเงินสดต่อภาระหนี้สินของบริษัทจะอ่อนแอลงในปี 2564 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้น ในกรณีนี้ บริษัทคาดว่าจะใช้งบลงทุนรวมที่จำนวนประมาณ 550 ล้านบาทในระหว่างปี 2564-2566 เพื่อใช้ในการจัดซื้อรถบรรทุกใหม่ รวมถึงการซื้อสิทธิในการเช่าท่าเรือและคลังสินค้าเป็นหลัก ทั้งนี้ บริษัทมีแนวโน้มที่จะมีการกู้เงินเพิ่มเติมเพื่อรองรับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเนื่องจากราคาถ่านหินปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วอีกด้วย ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่าภาระหนี้สินคงค้างของบริษัท น่าจะเพิ่มขึ้นอีกแต่กระแสเงินสดและผลกำไรก็น่าจะเติบโตและช่วยรักษาสถานะทางการเงินของบริษัทไม่ให้อ่อนแอลงไปกว่านี้ได้

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 600 ล้านบาทต่อปีในระยะ 3 ปีข้างหน้าจากระดับ 500 ล้านบาทในปัจจุบัน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 6 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิน่าจะยังคงอยู่สูงกว่าระดับ 12% ในช่วงปี 2564-2566

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงมีเพียงพอในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้าเนื่องจากแหล่งเงินทุนของบริษัทยังคงมีเพียงพอสำหรับการแผนการใช้เงินทุน ทั้งนี้ แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 550 ล้านบาทและเงินสดในมือจำนวน 176 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 ในขณะที่เดียวกัน บริษัทยังมีวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1.5 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือน มิถุนายน 2564 ในขณะที่แผนการใช้เงินทุนประกอบด้วยชำระคืนเงินกู้รวมประมาณ 135 ล้านบาท การลงทุนตามแผนประมาณ 320 ล้านบาท และประมาณการสำหรับจ่ายเงินปันผลอีก 125 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 หนี้สินคงค้างของบริษัทซึ่งไม่รวมสัญญาเช่าทางการเงินมีจำนวน 3.88 พันล้านบาทโดยภาระหนี้ทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้เงินกู้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับประมาณ 100% เนื่องจากอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทมีมากกว่า 50% ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิต ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องของลำดับของสิทธิในการเรียกร้องจากสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังนี้

- ยอดขายรวมจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 30% ในปี 2564 และที่ระดับ 3%-5% ต่อปีหลังจากนั้น
- รายได้จะอยู่ในช่วง 9.5-10 พันล้านบาทต่อปี
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 6%-7%
- ยอดใช้จ่ายรวมจะอยู่ที่จำนวน 350 ล้านบาทในปี 2564 และจำนวน 100 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 50%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าสถานะทางการเงินและการตลาดและความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนของบริษัทจะยังคงเดิมไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่กระแสเงินสดและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทน่าจะสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากขนาดธุรกิจและกระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับในปัจจุบันซึ่งอาจเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและ/หรือจากความสำเร็จของธุรกิจใหม่คือธุรกิจโลจิสติกส์

ในทางตรงกันข้าม โอกาสในการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากการที่สถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเกิดจากการลงทุนที่ใช้หนี้เงินกู้จำนวนมากซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงเกินกว่า 7-8 เท่าและ/หรืออัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิต่ำกว่าระดับ 10% เป็นระยะเวลาสั้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,820	7,931	6,210	7,911	5,949
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	175	307	360	226	203
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	259	451	476	314	271
เงินทุนจากการดำเนินงาน	206	373	392	219	190
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	27	47	57	65	63
เงินลงทุน	124	216	190	332	248
สินทรัพย์รวม	6,757	5,411	4,732	4,935	4,181
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,947	2,302	2,158	2,647	1,798
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,907	1,865	1,816	1,544	1,418
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	4.4	5.7	7.7	4.0	4.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.6 **	6.9	8.2	5.5	5.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.4	9.7	8.3	4.8	4.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.1 **	5.1	4.5	8.4	6.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	11.3 **	16.2	18.2	8.3	10.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	67.4	55.2	54.3	63.2	55.9

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีโดยคิดย้อนหลัง 12 เดือน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (มหาชน) (AGE)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูล ควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน 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