

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 06/06/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
01/10/64	BB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยขันะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com

เทอยู ลูติเนียง, CFA
tem@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) สู่ระดับ “BBB-” จาก “BB+” ในขณะที่ยังคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การปรับเพิ่มอันดับเครดิตสะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนที่ปรับตัวดีขึ้นของบริษัท ซึ่งเกิดจากผลประกอบการที่ดีมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยส่วนทุนที่ขยายใหญ่ขึ้นของบริษัทนั้นจะเป็นฐานที่แข็งแกร่ง และช่วยต้านทานผลกระทบจากความผันผวนของราคาในช่วงขาลงของตลาดถ่านหินได้

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่ยาวนานในธุรกิจถ่านหินในประเทศไทย ตลอดจนความได้เปรียบในการแข่งขันจากการมีสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ ในธุรกิจถ่านหินและความสามารถในการบริหารจัดการงานด้านโลจิสติกส์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความเข้มแข็งด้านเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงจากการความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาถ่านหิน และการกระจุกตัวของลูกค้า รวมถึงความกังวลต่อความต้องการใช้ถ่านหินในระยะยาวจากแนวโน้มการลดการปล่อยคาร์บอน (Decarbonization) ทั่วโลก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

โครงสร้างเงินทุนปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งมองว่าฐานทุนที่ใหญ่ขึ้นของบริษัท ซึ่งสะสมจากกระแสเงินสดระดับสูงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ได้เสริมความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ในระหว่างที่ราคาถ่านหินสูงผิดปกตินั้น บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดจากผลการดำเนินงานเพื่อรองรับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเป็นหลัก ดังนั้น หนี้สินของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นค่อนข้างน้อยแม้ว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2565 นอกจากนี้ อัตราส่วนด้านเครดิตอื่น ๆ ก็แสดงให้เห็นถึงพัฒนาการในเชิงบวกเช่นกัน โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงจาก 58.4% ในปี 2564 เป็น 52.9% ในปี 2565 ในขณะที่หนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ลดลงเหลือ 1.9 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งดีกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้สำหรับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตจากทริสเรทติ้ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างทางการเงินของบริษัทจะแข็งแกร่งขึ้น โดยเห็นได้จากผลประกอบการที่ดีในไตรมาสแรกของปี 2566 ทั้งนี้ จากสถานะเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะลดการพึ่งพาเงินกู้สำหรับกิจกรรมการค้าถ่านหิน นอกจากนี้ จากสมมติฐานของทริสเรทติ้งที่คาดว่าราคาถ่านหินจะปรับตัวลงสู่ระดับปกติ จึงคาดว่าความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและระดับหนี้สินจะลดลงด้วยเช่นกัน ในขณะที่เงินลงทุนของบริษัทจะยังอยู่ในระดับปานกลางในอนาคต ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนทางเครดิตของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ดี โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ต่ำกว่า 3.0 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิสูงกว่า 20% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ผลกระทบต่อราคาถ่านหินที่สูง

บริษัทสามารถจัดการกับความท้าทายที่เกิดจากราคาถ่านหินที่สูงและมีความผันผวนมากเป็นพิเศษในปี 2565 ได้ดี โดยราคาถ่านหินที่สูงขึ้นนั้นส่งผลให้ปริมาณการใช้ถ่านหินในอุตสาหกรรมต่าง ๆ

ชะลอตัวลง ปริมาณการจำหน่ายถ่านหินของบริษัทลดลงประมาณ 20% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยลดลงเหลือ 4.08 ล้านตันในปี 2565 จาก 5.11 ล้านตันในปี 2564 อย่างไรก็ตาม ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของบริษัทที่เพิ่มขึ้นถึง 83% ในปี 2565 ช่วยลดผลกระทบจากปริมาณขายถ่านหินที่ลดลงได้

ผลประกอบการของบริษัทดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมี EBITDA อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาทในปี 2565 เพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่าจาก EBITDA ในปี 2564 โดยมี EBITDA Margin อยู่ที่ 10.4% ในปี 2565 สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ 8.0% ทั้งนี้ นอกเหนือจากประโยชน์ด้านราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้นแล้ว ทริสเรทติ้งมองว่าความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นนี้ บางส่วนมาจากการจัดการโลจิสติกส์และสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพของบริษัทซึ่งช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ บริษัทยังจัดหาผู้จำหน่ายถ่านหินเพิ่มเติม โดยมีเป้าหมายที่จะเพิ่มแหล่งซื้อถ่านหินให้มีความหลากหลายและให้ได้ถ่านหินที่มีราคาดีที่สุดอีกด้วย

อัตรากำไรที่ดีของบริษัทเมื่อรวมกับราคาขายถ่านหินที่สูงขึ้นนั้น ทำให้บริษัทมีรายได้และกระแสเงินสดที่สูงขึ้น โดยรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น 45% จากปีก่อนเป็น 1.88 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้น 88% จากปีก่อนเป็นประมาณ 1.9 พันล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปี 2566 บริษัทมีรายได้ที่ 4.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.6% จากปีก่อนหน้า ในขณะที่ EBITDA Margin ยังคงอยู่ที่ 10.6%

มีสถานะธุรกิจที่ยาวนานในธุรกิจค้าถ่านหิน

บริษัทเป็นผู้ค้าถ่านหินขนาดกลางในประเทศไทย โดยนำเข้าถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซีย ออสเตรเลีย และรัสเซีย เพื่อมาจำหน่ายในประเทศไทย ด้วยความเชี่ยวชาญที่ยาวนานกว่า 20 ปี บริษัทจึงมีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งอยู่ในหลากหลายอุตสาหกรรม ยอดขายของบริษัทในประเทศไทยนั้นยังถือว่ามียอดขายสูงสุดในประเทศ โดยมียอดขายประมาณ 3-5 ล้านตันในระหว่างปี 2561-2565 ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทซึ่งเปรียบเทียบกับยอดขายในประเทศไทยของบริษัทต่อยอดนำเข้าถ่านหินทั้งหมดในประเทศไทยอยู่ที่ระดับประมาณ 17.8% ในปี 2565 เติบโตขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจาก 11.6% ในปี 2561

มีความได้เปรียบจากสิ่งอำนวยความสะดวกอยู่ติดกับแม่น้ำและใกล้แหล่งลูกค้า

บริษัทมีสิ่งอำนวยความสะดวกหลักในการประกอบธุรกิจค้าถ่านหินในจังหวัดพระนครศรีอยุธยา ซึ่งมีส่วนช่วยเรื่องความสามารถในการแข่งขันของบริษัท โดยสิ่งอำนวยความสะดวกที่สำคัญ ได้แก่ คลังสินค้าขนาดใหญ่ที่สามารถจัดเก็บถ่านหินได้ 1 ล้านตัน ท่าเรือสำหรับลำเลียงถ่านหินที่บริษัทเป็นเจ้าของจำนวน 3 ท่า คลังเก็บสินค้าจำนวน 2 แห่ง โรงคัดแยกถ่านหินจำนวน 5 โรงรวมถึงกองรถบรรทุกและกองเรือลำเลียงแม่น้ำ ทริพย์สินเหล่านี้ช่วยให้บริษัทสามารถรองรับคำสั่งซื้อที่มีปริมาณมาก และมีความสามารถในการจำหน่ายสินค้าได้อย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว นอกจากนี้ บริษัทยังมีโรงงานคัดแยกถ่านหินซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้ารายย่อยได้อีกด้วย เนื่องจากลูกค้าแต่ละรายในกลุ่มนี้มักมีความต้องการถ่านหินที่มีขนาดแตกต่างกันไปตามประเภทของเครื่องจักร

ทำเลที่ตั้งของบริษัทซึ่งอยู่ติดกับแม่น้ำป่าสักในจังหวัดพระนครศรีอยุธยานั้นเอื้อประโยชน์ต่อการค้าถ่านหิน โดยช่วยให้บริษัทสามารถนำเข้าถ่านหินผ่านการขนส่งทางเรือซึ่งมีค่าขนส่งถูกที่สุดได้ นอกจากนี้ จังหวัดพระนครศรีอยุธยายังอยู่ใกล้กับจังหวัดสระบุรีซึ่งเป็นศูนย์กลางการผลิตปูนซีเมนต์ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีการใช้ถ่านหินมากที่สุดด้วยเช่นกัน

มีความสามารถในการบริหารจัดการด้านโลจิสติกส์

ทริสเรทติ้งมองว่าประสิทธิภาพในการบริหารจัดการด้านโลจิสติกส์ของบริษัทเป็นปัจจัยบวกที่ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบด้านต้นทุนเหนือผู้ค้าถ่านหินรายอื่น ๆ ในประเทศ ทั้งนี้ ต้นทุนด้านโลจิสติกส์สำหรับธุรกิจค้าถ่านหินนั้นค่อนข้างสูงโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20%-25% ของต้นทุนทั้งหมด ทั้งนี้ เพื่อให้แน่ใจว่าห่วงโซ่อุปทานดำเนินไปอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทจึงมีทีมเช่าเรือและทีมโลจิสติกส์ของบริษัทควบคุมดูแลกระบวนการขนส่งถ่านหินทั้งหมดเอง

การดำเนินงานด้านโลจิสติกส์ของบริษัทเริ่มตั้งแต่การจัดการจัดหาเรือเทกองเพื่อขนส่งถ่านหินจากเหมืองในต่างประเทศไปยังเกาะสีชัง จากนั้นจึงใช้การขนส่งทางเรือลำเลียงแม่น้ำเพื่อเคลื่อนย้ายถ่านหินจากเกาะสีชังไปยังท่าเรือของบริษัทที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยา แล้วจึงใช้การขนส่งทางบกเพื่อขนส่งถ่านหินไปยังโรงงานต่าง ๆ ของลูกค้า ทริสเรทติ้งมองว่าความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนด้านโลจิสติกส์ของบริษัทนั้นมีความแข็งแกร่งขึ้นหลังจากเริ่มนำเข้าถ่านหินผ่านเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองที่มีขนาดใหญ่มากขึ้น

มีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าและความเสี่ยงด้านราคา

โครงสร้างรายได้ของบริษัทที่มีความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญจากการพึ่งพาอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์และผู้ผลิตปูนซีเมนต์รายหนึ่ง ทั้งนี้ รายได้ประมาณ 40%-50% ของบริษัทนั้นมาจากอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ในประเทศไทยในขณะที่ลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็น 25%-30% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท

นอกจากนี้ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีแนวโน้มที่จะผันผวนไปในทิศทางเดียวกับราคาก่อสร้างในตลาดโลก ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะเกิดการขาดทุนจากสินค้าคงคลังหาราคาก่อสร้างปรับลดลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากความเสี่ยงด้านราคาถูกลดทอนลงบางส่วนจากการเร่งหมุนเวียนสินค้าคงคลังของบริษัท และการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายแบบ Back-to-Back กับลูกค้ารายใหญ่

ข้อจำกัดจากแนวโน้มการลดการปล่อยคาร์บอนจากเชื้อเพลิง

สถานะเครดิตของบริษัทถูกจำกัดด้วยแนวโน้มเชิงลบของความต้องการใช้ถ่านหินในระยะยาว เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของโลกที่มุ่งไปสู่พลังงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น โดยธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับถ่านหินยังคงเผชิญต่อความท้าทายหลาย ๆ ด้าน เช่น มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดยิ่งขึ้น นโยบายการลดคาร์บอนของรัฐบาล การจำกัดการสนับสนุนจากสถาบันการเงิน รวมถึงการเรียกร้องการใช้พลังงานที่สะอาดจากกลุ่มลูกค้า ปัจจัยเหล่านี้ได้ผลักดันให้ผู้ใช้ถ่านหินเปลี่ยนไปใช้เชื้อเพลิงทางเลือก หรือพลังงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น

เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มการต่อต้านถ่านหินเหล่านี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าศักยภาพการเติบโตของธุรกิจถ่านหินในประเทศไทยของบริษัทน่าจะถูกจำกัด นอกจากนี้ การประกาศแผนการลดการใช้ถ่านหินจากลูกค้ารายใหญ่ของบริษัททำให้เกิดความเสี่ยงในการลดลงของการขายถ่านหินในอนาคตด้วย

การกระจายสู่ธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับขนส่งสินค้าที่ไม่ใช่ถ่านหิน

ปัจจุบันบริษัทมุ่งเน้นที่การขยายกองรถบรรทุกของตนเองเป็นหลัก โดยมีเป้าหมายเพื่อลดการว่าจ้างบุคคลภายนอก และในขณะเดียวกันก็ใช้กองยานพาหนะเหล่านี้สร้างรายได้จากการให้บริการด้านโลจิสติกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่ถ่านหินเพิ่มเติม ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 บริษัทมีรถบรรทุกของตนเองจำนวน 106 คัน และตั้งเป้าที่จะเพิ่มอีก 52 คันในปี 2566 แม้ว่าจะรายได้จากธุรกิจโลจิสติกส์จะมีสัดส่วนน้อยกว่า 5% ของทั้งหมด แต่บริการด้านโลจิสติกส์ก็แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตที่ดี โดยรายได้เติบโตถึง 13% ในปี 2565 และ 35% ในปี 2564 โดยความสำเร็จในธุรกิจใหม่นี้จะเป็นผลดีต่อสถานะเครดิตของบริษัทจากอัตราค่าไถ่ที่เพิ่มขึ้นและมีเสถียรภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับการขายถ่านหิน

กำไรจะกลับคืนสู่ระดับปกติในปี 2566-2567

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ที่สูงเป็นพิเศษของบริษัทจะกลับมาเป็นปกติในอนาคตอันใกล้ โดยการคาดการณ์นี้มาจากมุมมองต่อราคาก่อสร้างที่คาดว่าจะลดลง ซึ่งเกิดจากการกลับมาให้ความสนใจต่อการเปลี่ยนแปลงทั่วโลกไปสู่พลังงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมอีกครั้ง รวมไปถึงปรับตัวดีขึ้นของสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานในตลาดถ่านหิน ราคาก่อสร้างซึ่งอ้างอิงเกณฑ์จากดัชนี Newcastle เริ่มลดลงเมื่อต้นปี 2566 จากประมาณ 400 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนธันวาคม 2565 เป็น 185 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนพฤษภาคม 2566 หลังจากผ่านช่วงวิกฤตการขาดแคลนพลังงานในปลายปี 2565 ไปแล้ว

ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าปริมาณการขายถ่านหินโดยรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 4.0 ถึง 4.5 ล้านตันต่อปีในช่วงปี 2566-2568 อย่างไรก็ตาม คาดว่ารายได้ของบริษัทจะปรับตัวลดลงตามสมมติฐานราคาก่อสร้างของทริสเรตติ้ง จากกลยุทธ์การตั้งราคาขายโดยใช้เปอร์เซ็นต์กำไรที่ค่อนข้างคงที่นั้น ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะมีแนวโน้มลดลง โดย EBITDA ของบริษัทในปี 2566 จะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาท ก่อนที่จะกลับมาสู่ระดับปกติโดยอยู่สูงกว่า 800-900 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทมีแหล่งเงินทุนเพียงพอที่จะครอบคลุมการใช้เงินทุนในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้าได้ แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทประกอบด้วย เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 1 พันล้านบาท และเงินสดในมือจำนวน 226 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 ในขณะเดียวกัน แผนการใช้เงินทุนประกอบด้วยชำระคืนเงินกู้รวมประมาณ 103 ล้านบาท การลงทุนตามแผนประมาณ 392 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลอีก 400 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 หนี้สินคงค้างของบริษัทซึ่งไม่รวมสัญญาเช่าทางการเงินมีจำนวน 4.4 พันล้านบาท โดยภาระหนี้ที่มีหลักประกัน ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้จากธนาคารและทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt) รวมจำนวน 3.06 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้เงินกู้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับประมาณ 69.5% เนื่องจากอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทมีมากกว่า 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้ง ดังนั้น เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทจึงมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในสิทธิในการเรียกร้องจากสินทรัพย์ของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ราคาถ่านหินอ้างอิง Newcastle อยู่ที่ 150 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2566 และ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2567 และ 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2568
- ยอดขายถ่านหินอยู่ที่ประมาณ 4-4.5 ล้านตันต่อปีในระหว่าง 2566-2568
- รายได้รวมจะลดลงจาก 1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2566 เป็น 1.15 หมื่นล้านบาทในปี 2568
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 7%-9%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ 392 ล้านบาทในปี 2566 และประมาณ 280 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2568
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 40%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าสถานะทางการเงินและความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนของบริษัทจะยังคงเดิมไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่กระแสเงินสดและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทน่าจะสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับอันดับเพิ่มขึ้นอาจเกิดขึ้นได้หากทริสเรตติ้งเห็นว่ากระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญพร้อมทั้งมีความยั่งยืนมากขึ้น ซึ่งอาจมาจากส่วนแบ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจใหม่หรือการขายถ่านหินในปริมาณที่สูงอย่างต่อเนื่อง

ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจมีสาเหตุมาจากสถานะทางการเงินที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจ รวมถึงการลงทุนที่ต้องก่อหนี้จำนวนมาก ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ที่สูงกว่า 3.5 เท่าเป็นระยะเวลานานก็อาจก่อให้เกิดการปรับลดอันดับเครดิตได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,520	18,852	12,957	7,931	6,210
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	435	1,746	862	307	360
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	481	1,956	1,039	451	476
เงินทุนจากการดำเนินงาน	342	1,455	819	375	382
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	66	173	71	47	57
เงินลงทุน	34	31	139	216	190
สินทรัพย์รวม	9,022	8,976	7,582	5,434	4,732
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,208	3,760	3,481	2,302	2,158
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,638	3,342	2,483	1,888	1,816
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	10.6	10.4	8.0	5.7	7.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	24.5 **	25.5	16.0	6.9	8.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.3	11.3	14.5	9.7	8.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.2 **	1.9	3.3	5.1	4.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	33.9 **	38.7	23.5	16.3	17.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.6	52.9	58.4	54.9	54.3

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (AGE)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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