

# บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 100/2567

19 มิถุนายน 2567

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 01/06/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดติดพินิจ
01/06/66	BBB-	Stable
01/10/64	BB+	Stable

ติดต่อ:

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA  
pravit@trisrating.com

เทอยุ ฐิติเนื่อง, CFA  
tem@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรที่ลดลงอย่างรวดเร็ว ประกอบกับ ทริสเรทติ้งมองเห็นแนวโน้มที่ความสามารถในการทำกำไรและตัวชี้วัดเครดิตที่อาจจะอ่อนแออย่างยาวนานซึ่งอาจจะนำไปสู่การพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตต่อไปได้

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่ยาวนานในธุรกิจค้าถ่านหินในประเทศไทย ตลอดจนความได้เปรียบในการแข่งขันจากการมีสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ ในธุรกิจค้าถ่านหินและ ความสามารถในการบริหารจัดการงานด้านโลจิสติกส์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูก ลดทอนจากการมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาถ่านหิน ตลอดจนการกระจุกตัวของลูกค้า ในระดับสูง และความกังวลต่อความต้องการใช้ถ่านหินในระยะยาวจากกระแสการลดการปล่อย คาร์บอน (Decarbonization) ทั่วโลก

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลกำไรลดลงอย่างรวดเร็ว

บริษัทมีผลการดำเนินงานในปี 2566 ที่อ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์อันเนื่องมาจากการลดลง ของราคาถ่านหินในตลาดโลกที่เป็นไปอย่างรวดเร็วกว่าที่คาดไว้ รวมไปถึงการแข่งขันด้านราคา ที่รุนแรงขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในธุรกิจค้าถ่านหินลดลงเหลือ 7.7% เมื่อเทียบกับระดับ ประมาณ 11%-14% ในช่วง 4 ปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทมี EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 643 ล้านบาทในปี 2566

ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 โดยบริษัท มีผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญทั้งที่ราคาถ่านหินค่อนข้างมีเสถียรภาพมากขึ้น แม้บริษัทจะสามารถ รักษายอดขายเอาไว้ได้ แต่อัตรากำไรขั้นต้นจากถ่านหินกลับลดลงเหลือเพียง 3.4% โดย ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงนี้มีสาเหตุมาจากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในตลาดถ่าน หินภายในประเทศ ตลอดจนการมีสินค้าคงคลังที่มีต้นทุนสูง และค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ ผลขาดทุนของบริษัทยังเกิดจากความตั้งใจที่จะระบายถ่านหินคัดขนาดซึ่งเป็นถ่านหิน ขนาดเล็กมากที่มีค่าความร้อนต่ำและมีอัตรากำไรต่ำออกไปให้ลูกค้าใหม่รายหนึ่งที่อยู่ในภาคใต้ของ ประเทศ แม้ว่าการระบายถ่านหินดังกล่าวจะช่วยปรับปรุงอัตรากำไรหมุนเวียนสินค้าคงคลัง แต่ก็ มี อัตรากำไรที่เบาบางและก่อให้เกิดค่าขนส่งที่สูงขึ้น ดังนั้น ความท้าทายเหล่านี้จึงส่งผลให้ EBITDA และเงินทุนจากการดำเนินงานติดลบในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้

### การฟื้นตัวของกำไรยังคงไม่แน่นอน

ทริสเรทติ้งมองว่าแนวโน้มผลกำไรที่เปราะบางของบริษัทนั้นเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันอันดับเครดิต โดยบริษัทมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับอุปสรรคหลากหลายประการในระยะใกล้ไม่ว่าจะเป็นการแข่งขัน ด้านราคาที่น่าจะยังคงอยู่ อุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนตัวลง และแรงกดดันด้านต้นทุนการขนส่งที่ เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การบริโภคถ่านหินภายในประเทศลดลง 5.8% ในไตรมาสแรกของปี 2567 ในขณะที่

ที่สถานะเศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญกับความเสี่ยงในด้านลบ นอกจากนี้ราคาน้ำมันดีเซลที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นก็อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อค่าใช้จ่ายในการขนส่งซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทอาจจะยังไม่สามารถผลักภาระต้นทุนการขนส่งไปยังลูกค้าได้ทั้งหมด

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมีข้อสังเกตว่าการฟื้นตัวของผลกำไรอาจมีอุปสรรคจากการที่บริษัทยังคงมีถาดินค้ำประกันซึ่งมีอัตราค่าใ้ต่ำอยู่เป็นจำนวนมากค่อนข้างมากในคลังสินค้า ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานที่อ่อนแอจะยังคงดำเนินต่อไปอย่างน้อยจนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2567 เนื่องจากคาดว่าค่าจำหน่ายถาดินค้ำประกันจะยังคงดำเนินต่อไป

ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายของบริษัทจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 4.1-4.3 ล้านตันต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมีสมมติฐานว่าราคากำหนดสินจะมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยซึ่งจะก่อให้เกิดความเสี่ยงจากการขาดทุนจากสินค้าคงคลังในระดับหนึ่ง ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะลดลงเหลือ 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2569 จาก 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2567 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าผลกำไรมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับแรงกดดันอย่างหนักในระยะใกล้อีกด้วย โดย EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 130 ล้านบาทในปี 2567 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 400-600 ล้านบาทต่อปีในปีถัด ๆ ไป ส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานนั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปแต่ยังคงติดลบในปี 2567 ก่อนที่จะกลับมาเป็นบวกในปี 2568 และอาจฟื้นตัวเป็น 450 ล้านบาทในปี 2569

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” นั้นสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าตัวชี้วัดเครดิตน่าจะยังคงอ่อนแอในปี 2567 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 10 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะลดลงเหลือ 4-6 เท่าในระหว่างปี 2568-2569 ภายใต้การคาดการณ์ว่าอัตรากำไรของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งประเมินว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ระดับดังกล่าวยังคงไม่สอดคล้องกับอันดับเครดิตที่บริษัทได้รับในปัจจุบัน ทั้งนี้ การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อบริษัทสามารถพลิกฟื้นกำไรกลับมาได้อย่างรวดเร็ว

### มีสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจค้าถาดินภายในประเทศ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดและความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ โดยในปี 2566 บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดซึ่งวัดจากยอดขายภายในประเทศต่อถาดินทั้งหมดในประเทศไทยอยู่ที่ประมาณ 20% ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการมีสิ่งอำนวยความสะดวกที่อยู่ดีริมแม่น้ำและระยะทางที่ใกล้กับลูกค้า ทั้งนี้ สิ่งอำนวยความสะดวกหลักซึ่งประกอบด้วยพื้นที่กองเก็บขนาดใหญ่ ท่าเรือขนถ่ายสินค้าที่เป็นของบริษัทเอง ตลอดจนกองรถบรรทุกและเรือลำเลียงแม่น้ำล้วนช่วยให้บริษัทสามารถรองรับคำสั่งซื้อที่มีปริมาณมาก อีกทั้งมีการจำหน่ายและส่งสินค้าได้อย่างน่าเชื่อถือและรวดเร็ว

ทำเลที่ตั้งของบริษัทซึ่งอยู่ติดกับแม่น้ำป่าสักในจังหวัดพระนครศรีอยุธยาที่เอื้อประโยชน์ต่อการค้าถาดินเพิ่มขึ้นโดยช่วยให้บริษัทสามารถขนส่งถาดินโดยผ่านทางเรือซึ่งมีค่าขนส่งถูกที่สุดได้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประโยชน์จากการมีที่ตั้งใกล้กับจังหวัดสระบุรีซึ่งเป็นศูนย์กลางการผลิตปูนซีเมนต์ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีการใช้ถาดินมากที่สุด ในขณะที่ทริสเรทติ้งมองว่าการจัดการด้านโลจิสติกส์ที่มีประสิทธิภาพยังช่วยให้บริษัทมีความได้เปรียบในด้านต้นทุนเหนือผู้ค้าถาดินในประเทศรายอื่นอีกด้วย

### มีกลุ่มลูกค้าที่กระจุกตัวสูงและมีความเสี่ยงด้านราคา

โครงสร้างรายได้ของบริษัทแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญจากการพึ่งพาอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์และผู้ผลิตปูนซีเมนต์รายหนึ่งในระดับสูง ทั้งนี้ รายได้ประมาณ 30%-50% ของบริษัทนั้นมาจากอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ในประเทศไทยในระหว่างปี 2562-2566 ในขณะที่ลูกค้ารายใหญ่ที่สุดมีสัดส่วนคิดเป็น 25%-30% ของรายได้ทั้งหมด

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าความสามารถในการทำกำไรจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคากำหนดสินในตลาดโลกซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะเกิดการขาดทุนจากสินค้าคงคลังหากราคากำหนดสินปรับลดลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากความเสี่ยงด้านราคาถูกลดทอนลงบางส่วนจากการเร่งหมุนเวียนสินค้าคงคลังและการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายแบบ Back-to-Back กับลูกค้ารายใหญ่

### ผลกระทบจากกระแสการลดคาร์บอน

สถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจของบริษัทได้พิจารณาถึงการคาดการณ์ว่าอุปสงค์ในการใช้ถาดินจะลดลงในระยะยาวจากผลของการเปลี่ยนแปลงทั่วโลกที่มุ่งไปสู่พลังงานที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น โดยอุตสาหกรรมถาดินน่าจะยังคงเผชิญกับความท้าทายในอีกหลายด้านไม่ว่าจะเป็นกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดยิ่งขึ้น นโยบายการลดคาร์บอนของรัฐบาล การสนับสนุนด้านการเงินที่ลดลง รวมถึงความต้องการทางเลือกในการใช้พลังงาน

ที่สะอาดในกลุ่มลูกค้าที่มีมากยิ่งขึ้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะผลักดันให้ผู้ใช้ถ่านหินต้องเปลี่ยนไปใช้เชื้อเพลิงทางเลือกและพลังงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากขึ้น

เพื่อตอบสนองต่อสถานการณ์ดังกล่าว บริษัทจึงได้ปรับกลยุทธ์โดยพยายามเปลี่ยนจากธุรกิจการค้าถ่านหินไปสู่ธุรกิจที่ไม่ใช่ถ่านหินอื่น ๆ ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจโลจิสติกส์ ธุรกิจพลังงานยั่งยืน และการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ (Diversified Investment) โดยในส่วนของธุรกิจพลังงานยั่งยืนนั้น บริษัทได้ลงทุนไปแล้ว 327 ล้านบาทใน บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เมื่อกลางปี 2566 โดยมุ่งเน้นไปที่การผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า นอกจากนี้ ธุรกิจพลังงานยั่งยืนยังรวมไปถึงการผลิตเชื้อเพลิงจากขยะ (Refuse Derived Fuel – RDF) การร่วมลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคด้วย และในส่วนของ Diversified Investment นั้นบริษัทจะมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและให้เช่ายานยนต์ไฟฟ้าเป็นหลัก

การปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ดังกล่าวมีส่วนสำคัญในการลดทอนความผันผวนของผลกำไรจากธุรกิจค้าถ่านหินและบรรเทาผลกระทบจากแนวโน้มการลดการปล่อยคาร์บอนลงได้ อย่างไรก็ตาม การสร้างธุรกิจใหม่ให้มีผลกำไรที่มีนัยสำคัญนั้นอาจต้องใช้เวลาานานกว่าจะบรรลุผล ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนกำไรจากธุรกิจที่ไม่ใช่ถ่านหินจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 25%-30% ภายใน 3 ปีข้างหน้า

### สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทยังอยู่ในระดับที่จัดการได้ ในกรณีนี้ บริษัทมีเงินสดจำนวน 173 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 และมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 140 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจากการคาดการณ์การฟื้นตัวของผลกำไรแบบค่อยเป็นค่อยไป นับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2567 เป็นต้นไป ส่วนภาระหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 178 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่านั้น บริษัทน่าจะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินสดในมือและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวนมากมารองรับ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังเชื่อว่าบริษัทจะสามารถต่ออายุเงินกู้ระยะสั้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจอย่างต่อเนื่องได้อีกด้วย

### โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3.1 พันล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) โดยมีภาระหนี้ที่มีหลักประกันซึ่งประกอบด้วยเงินกู้จากธนาคารและทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt) จำนวนทั้งสิ้น 1.89 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 61% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ของทริสเรทติ้งที่ระดับ 50% ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันจึงมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญในสิทธิในการเรียกร้องจากสินทรัพย์ของบริษัท

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญของทริสเรทติ้งในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- ราคาถ่านหินอ้างอิง Newcastle จะอยู่ที่ 120 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2567 และที่ 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในระหว่างปี 2567-2568
- ยอดขายถ่านหินจะอยู่ที่ประมาณ 4.1-4.3 ล้านตันต่อปี
- รายได้รวมจะอยู่ที่ 1.31 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และจะอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 1.5% ในปี 2567 ที่ระดับ 3.7% ในปี 2568 และที่ระดับ 6% ในปี 2569
- เงินลงทุนจะอยู่ระหว่าง 120-150 ล้านบาทต่อปี
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 40%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดการปรับลดอันดับเครดิตลงในช่วง 12 เดือนข้างหน้าเนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทอาจจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากสินค้าคงคลังที่มีอัตราค่าไถ่ต่ำที่ยังเหลืออยู่ ตลอดจนการแข่งขันด้านราคาที่ยังคงดำเนินอยู่และอุปสงค์ที่อ่อนตัวลง ทริสเรทติ้งมองว่าการฟื้นตัวของผลกำไรนั้นมีความเปราะบางซึ่งอาจส่งผลให้ตัวชี้วัดเครดิตยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นหากบริษัทไม่สามารถพลิกฟื้นผลการดำเนินงานให้กลับมาได้ซึ่งจะนำไปสู่การมี EBITDA ที่ต่ำกว่า 700 ล้านบาทต่อปีและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่สูงกว่า 3.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งอาจพิจารณาปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากมองเห็นถึงสัญญาณที่ชัดเจนของการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของผลการดำเนินงานซึ่งจะนำไปสู่ผลกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นมาก ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ก็ลดลงเร็วกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้จากการที่บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจค้าถ่านหินที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญร่วมกับการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,392	13,278	18,852	12,957	7,931
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(100)	531	1,746	862	307
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(57)	694	1,956	1,039	451
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(102)	431	1,455	819	375
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	45	204	173	71	47
เงินลงทุน	46	91	31	139	216
สินทรัพย์รวม	8,502	7,544	8,976	7,582	5,434
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,829	3,069	3,760	3,481	2,302
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,237	3,360	3,342	2,483	1,888
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	(1.7)	5.2	10.4	8.0	5.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.1) **	7.3	25.5	16.0	6.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(1.3)	3.4	11.3	14.5	9.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	18.1 **	4.4	1.9	3.3	5.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(0.5) **	14.0	38.7	23.5	16.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	46.6	47.7	52.9	58.4	54.9

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (AGE)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

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 และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำ ขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)