

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 202/2565

31 ตุลาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:

เทอญ รูตินีอง, CFA

tem@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิธร จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่มั่นคงของบริษัทในอุตสาหกรรมบริหารจัดการของเสีย รวมถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) กับผู้ซื้อที่มีความน่าเชื่อถือ ซึ่งได้แก่ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ. ได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable” จากทริสเรทติ้ง) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากความอ่อนไหวของบริษัทต่อสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงแนวโน้มการก่อหนี้สินทางการเงินที่จะเพิ่มขึ้นจากแผนการเติบโตขนาดใหญ่ของบริษัทในห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจพลังงานทางเลือกจากขยะ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะธุรกิจที่มั่นคงในอุตสาหกรรมบริหารจัดการของเสีย

บริษัทเบตเตอร์ เวิลด์ กรีนเป็นบริษัทชั้นนำในธุรกิจบริหารจัดการของเสีย โดยเป็นที่ยอมรับในตลาดและมีประวัติการทำธุรกิจมาอย่างยาวนาน บริษัทเป็นผู้ให้บริการการบริหารจัดการของเสียอย่างครบวงจร ตั้งแต่ หลุมฝังกลบของเสีย การบำบัดน้ำเสีย เตาเผาขยะอันตราย รวมทั้งการให้คำปรึกษาและการขนส่งกากของเสีย

บริษัทให้ความสำคัญอย่างมากต่อทรัพย์สินที่ใช้ดำเนินการ โดยหลุมฝังกลบของบริษัทสามารถรับฝังกลบขยะอันตรายและขยะไม่อันตรายได้ถึง 500 ตัน และ 1,000 ตันต่อวันตามลำดับ ส่วนระบบบำบัดน้ำเสียของบริษัทสามารถรองรับการบำบัดได้ถึง 950 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน นอกจากนี้ บริษัทมีรถบรรทุกรับกากของเสียกว่า 250 คันทำให้บริษัทสามารถให้บริการลูกค้าได้ถึงสถานที่ประกอบการอย่างใกล้ชิด อัตราการใช้กำลังการผลิตโดยรวมของบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ โดยอยู่ในช่วง 40%-60% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

มีฐานลูกค้าที่หลากหลายแต่เป็นสัญญาบริการระยะสั้น

บริษัทให้บริการลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมที่กระจายตัวอยู่ในอุตสาหกรรมที่หลากหลาย โดยกลุ่มลูกค้าที่ใหญ่ที่สุดคือกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีซึ่งสร้างรายได้ให้บริษัทถึงประมาณหนึ่งในสามของรายได้รวม ตามมาด้วยกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Fast Moving Consumer Goods, FMCG)

ห่วงโซ่มูลค่าที่สมบูรณ์ในธุรกิจพลังงานทางเลือกจากขยะ

บริษัทขยายกิจการสู่ธุรกิจพลังงานอย่างมีกลยุทธ์โดยอาศัยข้อได้เปรียบในการเข้าถึงขยะอุตสาหกรรมที่รับมาจากลูกค้าในธุรกิจจัดการของเสียของบริษัท โดยบริษัทถือว่าเป็นหนึ่งในผู้ริเริ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกจากขยะอุตสาหกรรมของประเทศด้วยการผลิต ‘ผลิตภัณฑ์ทดแทนเชื้อเพลิง’ (Solid Recovered Fuel -- เชื้อเพลิง SRF) ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงที่ต้องใช้ในการผลิตไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม ทั้งนี้ บริษัทได้ทำให้ห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจพลังงานทางเลือกจากขยะของบริษัทครบถ้วนสมบูรณ์ด้วยการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือกจากขยะอุตสาหกรรมจำนวน 3 แห่ง

โรงไฟฟ้าของบริษัทจัดหาเชื้อเพลิง SRF ผ่านสัญญาซื้อขายระยะยาวภายในกลุ่ม ซึ่งบริษัทได้พิสูจน์แล้วว่ามีความเสี่ยงที่จะใช้ประโยชน์จากวัตถุดิบที่มีอยู่จำนวนมากของบริษัทในการผลิตเชื้อเพลิง SRF ทั้งนี้ บริษัทมีโรงงานผลิตเชื้อเพลิง SRF อยู่ 3 แห่งและมีกำลังการผลิตรวม 1,000 ตันต่อวัน โดยสถานที่ตั้งนั้นอยู่ใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดสองแห่งของบริษัทที่อยู่ในจังหวัดสระบุรีและพระนครศรีอยุธยา

ในมุมมองของทริสเรตติ้ง การที่กลุ่มบริษัทขยายกิจการไปยังธุรกิจปลายน้ำตามห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจพลังงานทางเลือกรายนี้ช่วยทำให้กำไรโดยรวมของบริษัทมีความมั่นคงขึ้น โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยบรรเทาความผันผวนของกำไรในธุรกิจบริหารจัดการของเสียซึ่งมีการแข่งขันที่รุนแรงและมีโอกาสการเติบโตที่จำกัด

การเติบโตในธุรกิจไฟฟ้าช่วยให้กำไรมีเสถียรภาพ

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าผ่าน บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ ETC (ได้รับอันดับเครดิต “BBB-/Stable” จากทริสเรตติ้ง) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ทั้งนี้ ETC เป็นบริษัทหลักของกลุ่มสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือกรายนี้ ซึ่งเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรม 3 แห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer – VSPP) และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. รวม 16.5 เมกะวัตต์

สัดส่วนกำไรที่มาจากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าเติบโตขึ้นจาก 176 ล้านบาท เป็น 760 ล้านบาท ในช่วงปี 2560-2564 จากการทยอยเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าแห่งแรกขนาด 8 เมกะวัตต์ ในปี 2560 และอีก 8.6 เมกะวัตต์ จากโรงไฟฟ้าอีก 2 แห่งในช่วงปลายปี 2562 ทั้งนี้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จากธุรกิจไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นเป็น 370 ล้านบาทในปี 2564 คิดเป็นประมาณสองในสามของ EBITDA รวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน บริษัทได้ตัดสินใจที่จะขายหุ้นใน ETC ที่ถืออยู่ทางอ้อม ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือ 44% นอกจากนี้ ETC ก็กำลังอยู่ในช่วงพิจารณาการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจงซึ่งอาจจะทำให้การถือหุ้นใน ETC โดยบริษัทนั้นถูกลดทอนสัดส่วนลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาอำนาจควบคุมส่วนใหญ่เหนือ ETC ไว้ได้

ผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและการแข่งขันต่อกำไร

EBITDA จากธุรกิจบริหารจัดการของเสียของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา จากประมาณการของทริสเรตติ้ง EBITDA จากธุรกิจบริหารจัดการของเสียจะอยู่ที่ระดับ 216 ล้านบาทในปี 2564 เทียบกับปี 2561 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 645 ล้านบาท ทั้งนี้ แม้บริษัทจะเป็นผู้นำในธุรกิจนี้ แต่บริษัทก็ยังต้องเผชิญกับการแข่งขันจากคู่แข่งรายเล็กที่สามารถให้บริการด้วยราคาที่ถูกลงกว่าโดยยอมลดมาตรฐานของบริการลง

ธุรกิจหลักของบริษัทขึ้นอยู่กับภาวะการผลิตของภาคอุตสาหกรรมในประเทศ เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในช่วงปี 2562 จนถึงครึ่งแรกของปี 2565 (จากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและประเทศจีน การเกิดโรคระบาด รวมไปถึงความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนในปี 2565) ได้ทำให้ผู้ผลิตอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ต้องอยู่ในสภาวะประหยัดต้นทุน โดยบริษัทเองก็ถูกบังคับให้ต้องเลือกระหว่างการปรับลดราคาค่าบริการลงหรือยอมเสียส่วนแบ่งการตลาดจากการที่ลูกค้าย้ายไปใช้บริการจากผู้ให้บริการจัดการของเสียที่มีราคาถูกกว่า

บริษัทได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในช่วงสภาวะโรคระบาด ซึ่งทำให้ผลประกอบการชะลอตัวลงอย่างมากในช่วงปี 2563-2564 ทั้งนี้ บริษัทได้ปรับลดราคาค่าบริการลงอย่างมากถึง 13.2% ในปี 2564 แต่ก็สามารถเพิ่มปริมาณการให้บริการกำจัดของเสียได้ถึง 37.8% ในปีเดียวกัน นอกเหนือจากสภาวะการแข่งขันแล้ว บริษัทยังได้เผชิญกับอุบัติเหตุในการดำเนินงานที่สถานประกอบการในจังหวัดสระบุรีซึ่งทำให้การบริการบำบัดน้ำเสียต้องหยุดชะงัก ความเสียหายนี้ทำให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ลดลงเหลือ 15% ในปี 2564 จาก 26% ในปี 2563

ธุรกิจหลักของบริษัทอยู่ในสภาวะกดดัน

การฟื้นของเศรษฐกิจที่ประปรายซึ่งถูกกดดันจากเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นบดบังโอกาสในการเติบโตของภาคการผลิตภายในประเทศรวมถึงภาคการส่งออกด้วย ในช่วงปี 2565-2567 ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรในธุรกิจบริหารจัดการของเสียค่อนข้างจำกัดทั้งในแง่ปริมาณและราคาค่าบริการ โดยคาดว่ารายได้จากธุรกิจบริหารจัดการของเสียจะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็น 1.5 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2567 อันเนื่องมาจากสภาวะการแข่งขันที่มีมาอย่างต่อเนื่อง

กำไรมีความอ่อนไหวต่อราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น

กำไรของบริษัทที่มีความอ่อนไหวอย่างมากต่อราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น สำหรับธุรกิจบริหารจัดการของเสีย ต้นทุนน้ำมันดีเซลที่ใช้ในการขนส่งของเสีย รวมถึงต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในเตาเผาขยะ ได้เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสัญญาบริการส่วนมากเป็นสัญญา ระยะสั้นบริษัทจึงสามารถส่งผ่านราคาต้นทุนที่สูงขึ้นนี้ได้แม้จะเพียงบางส่วนเท่านั้น เพื่อที่จะยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดเอาไว้

สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้า การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตเชื้อเพลิง SRF นั้นถูกส่งผ่านกันภายในกลุ่มไปสู่อุตสาหกรรมทั้ง 3 แห่งของบริษัท ดังนั้น EBITDA Margin ของธุรกิจไฟฟ้าจะยังคงถูกกดดันต่อไปเนื่องจากราคาค่าไฟฟ้าตามโครงสร้างสัญญาของ VSPP ที่ปรับตามอัตราเงินเฟ้อ พื้นฐานแต่จะไม่เปลี่ยนแปลงไปตามราคาน้ำมันดีเซล

การกีดกันทางการเงินจะสูงขึ้นจากการขยายธุรกิจ

อันดับเครดิตของบริษัทถูกจัดอย่างมาจกแนวโน้มที่กลุ่มบริษัทจะมีการกีดกันในระดับสูงในช่วงเวลาอันใกล้นี้ โดยบริษัทมีแผนการเติบโตอย่าง มุ่งมั่นในการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าให้เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้เข้าร่วมการประมูลโรงไฟฟ้าขยะเพิ่มเติมด้วยเป้าหมายการ ก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่จำนวนมาก จากสมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะลงทุนในโรงไฟฟ้าจำนวน 4 โครงการ ด้วยกำลังการผลิต โครงการละ 9.9 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ บริษัทจะต้องสร้างโรงงานผลิตเชื้อเพลิง SRF เพิ่มเติมเพื่อรองรับความต้องการที่จะเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ เหล่านี้ด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่ากลุ่มบริษัทจะต้องใช้เงินรวมจำนวน 6.5 พันล้านบาทในการขยายกิจการตลอดช่วงปี 2566-2568 โดยการลงทุนจะกระจุกตัวในช่วงปี 2567 ราว 3.6 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทยังคงถือเงินส่วนมากที่ได้มาจากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรก (IPO) ของ ETC ในปี 2563 จำนวน 1.5 พันล้านบาท โดยทริสเรทติ้งคาดว่าเงินจำนวนนี้จะทยอยหมดไปในช่วงก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ จากสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง EBITDA รวม ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 660-700 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 และจะปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปเมื่อโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจาก ขยะเริ่มเปิดดำเนินการ

ด้วยอัตราขยายกิจการระดับนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 6.4 เท่า และอัตราส่วนหนี้สิน ทางการเงินต่อเงินทุนจะเพิ่มขึ้นเป็น 45% ในปี 2567 อีกทั้งยังคาดว่าหนี้สินสุทธิของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปสูงสุดที่ 5.6 พันล้านบาทในปี 2568 อย่างไร ก็ดี ระดับหนี้สินทางการเงินจะทยอยลดลงหลังจากโรงไฟฟ้าแห่งใหม่เริ่มเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ซึ่งยังคงมีความเสี่ยงของการก่อสร้างตลอดช่วง 2 ปี ในการพัฒนาโครงการ

สภาพคล่องส่วนเกินช่วงก่อนเริ่มขยายกิจการ

ทริสเรทติ้งประเมินว่า ระดับสภาพคล่องในปัจจุบันของบริษัทนั้นมากกว่าภาระทางการเงินของบริษัทในช่วงระยะเวลาอันใกล้ก่อนที่การลงทุนครั้งใหม่ จะเริ่มต้นขึ้นในช่วงกลางปี 2566 ทั้งนี้ เงินที่ได้จาก IPO ของ ETC เป็นแหล่งที่มาของสภาพคล่องส่วนเกินดังกล่าว

แหล่งเงินทุนของบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมถึงการลงทุนระยะสั้นจำนวน 1.9 พันล้านบาท รวมทั้งวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 327 ล้านบาท อีกทั้งทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 490-520 ล้านบาท ดังนั้นแล้ว เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งเงินทุนจากการดำเนินงานจึงคาดว่าน่าจะเพียงพอ สำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงและชำระหนี้สินทางการเงินในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งมียอดรวมทั้งสิ้น 1.0 พันล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่ารวม 1.91 พันล้านบาท โดยมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนรวม จำนวน 1.91 พันล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันทั้งหมดจำนวน 1.88 พันล้านบาท และหนี้สินที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยจำนวน 0.03 พันล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 98.7% สะท้อนว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มี หลักประกันอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่ต้องมีการเรียกร้องอ้างสิทธิต่อทรัพย์สินของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานในธุรกิจบริหารจัดการของเสียประมาณ 1.5 พันล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2565-2567
- EBITDA Margin ของธุรกิจบริหารจัดการของเสียอยู่ในช่วง 19%-24% ในปี 2565-2567 เพิ่มขึ้นจาก 15% ในปี 2564
- อัตราความพร้อมจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งอยู่ที่ประมาณ 89% ในช่วงปี 2565-2567
- กลุ่มบริษัทลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากขยะจำนวน 4 แห่งโดยมีกำลังการผลิตติดตั้งแห่งละ 9.9 เมกะวัตต์และลงทุนในโรงงานผลิตเชื้อเพลิง SRF แห่งใหม่ด้วยกำลังการผลิต 1,000 ตันต่อวัน
- ค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพื่อซ่อมบำรุงและเพื่อขยายกิจการไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากขยะรวมทั้งหมด 7.2 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโรงไฟฟ้าของกลุ่มจะยังคงมีผลประกอบการในระดับที่น่าพอใจ และที่สำคัญไม่แพ้กันคือทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ากำไรจากธุรกิจบริหารจัดการของเสียจะทยอยฟื้นตัวในช่วงปี 2565-2567 เพื่อชดเชยระดับการก่อก่อนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากขยะ นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาอำนาจควบคุมส่วนใหญ่เหนือ ETC เอาไว้ได้ แม้ว่าจะมีการตัดสินใจขายหุ้นใน ETC ที่บริษัทถืออยู่ทางอ้อมออกไป อีกทั้งยังคาดว่าค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่จะทำให้อันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นนั้นยังมีจำกัดในระยะอันใกล้โดยพิจารณาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของระดับการก่อก่อนสิ้นทางการเงินในช่วงเวลาอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจมาจากการที่บริษัทสามารถสร้างกำไรได้เพิ่มขึ้นอย่างมากซึ่งอาจเกิดจากการมีกระแสเงินสดที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและมั่นคงขึ้นทั้งจากธุรกิจไฟฟ้าและ/หรือการฟื้นตัวของความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจบริหารจัดการของเสีย

ในทางตรงกันข้าม แรงกดดันที่ทำให้มีการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากกำไรจากธุรกิจบริหารจัดการของเสียที่อ่อนตัวลงและ/หรือโรงไฟฟ้ามีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าเกณฑ์อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากบริษัทมีแผนการลงทุนในระดับสูง จนภาระหนี้สินสูงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ ก็อาจส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตลงได้เช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,320	2,213	1,928	1,905	2,470
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	113	116	105	134	445
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	335	586	531	506	831
เงินทุนจากการดำเนินงาน	272	439	357	339	662
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	58	135	164	144	96
เงินลงทุน	53	119	400	1,532	883
สินทรัพย์รวม	8,169	8,322	8,847	7,352	6,814
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	291	329	1,043	2,615	1,322
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,476	5,436	5,176	3,597	3,877
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	25.39	26.50	27.51	26.56	33.65
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.37 **	1.45	1.39	2.04	7.54
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.74	4.34	3.23	3.51	8.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.51 **	0.56	1.97	5.17	1.59
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	150.32 **	133.69	34.23	12.97	50.11
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	5.04	5.70	16.77	42.09	25.42

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (BWG)

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่ลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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