

บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 203/2565

31 ตุลาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ติดต่อ:

เทอญ รูตินีเอง, CFA

tern@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล่ำ

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) กับกรปไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ. ได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable” จากทริสเรตติ้ง) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัทที่มีขนาดเล็ก รวมถึงความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงด้านราคาเชื้อเพลิง ทั้งนี้ อันดับเครดิตได้พิจารณาถึงแนวโน้มการก่อหนี้สินทางการเงินที่จะเพิ่มขึ้นจากแผนการเติบโตขนาดใหญ่ของบริษัทด้วยแล้ว

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทสะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งต่อสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) หรือ BWG (ได้รับอันดับเครดิต “BBB-/Stable” จากทริสเรตติ้ง) ด้วยเหตุนี้ อันดับเครดิตของบริษัทจึงได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหนึ่งอันดับจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “bb+” ขึ้นมาอยู่ที่ระดับเดียวกับ BWG

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กำไรมาจากสัญญาซื้อขายไฟระยะยาวกับ กฟภ.

บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากขยะอุตสาหกรรม (WTE) จำนวน 3 แห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer -- VSP) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. รวม 16.5 เมกะวัตต์ โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งหมดอยู่ในรูปแบบที่ไม่ได้กำหนดปริมาณขายไฟฟ้า (Non-firm Basis) นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากการผัดผ่อนชำระหนี้ของคู่สัญญาต่อการสร้างกำไรของบริษัทก็ได้รับการบรรเทาอย่างมากจากผู้รับซื้อตามสัญญาซื้อขายที่มีความน่าเชื่อถือสูง ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งขายไฟฟ้าภายใต้โครงสร้างราคาแบบ Feed-in-Tariff (FIT) โดยจะได้รับพรีเมียมจำนวน 0.70 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงในช่วง 8 ปีแรก

ผลประกอบการของโรงไฟฟ้าอยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ

บริษัทเป็นผู้ริเริ่มในธุรกิจพลังงานทางเลือกจากขยะอุตสาหกรรมของประเทศ โดยโรงไฟฟ้าแห่งแรกของบริษัทก็เป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือกจากขยะอุตสาหกรรมแห่งแรก ๆ ของประเทศ โรงไฟฟ้างดังกล่าวตั้งอยู่ในอำเภอแก่งคอยและมีสัญญา PPA ขนาด 8 เมกะวัตต์ กับ กฟภ. โรงไฟฟ้าแห่งนี้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2560 และได้ผ่านการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในปี 2563 เพื่อปรับแก้ระบบควบคุมความร้อนในห้องสันดาป อย่างไรก็ตาม ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าก็อยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจที่ 86%-90% ในช่วงปี 2561-2564

โรงไฟฟ้าอีก 2 แห่งตั้งอยู่ที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยาและจังหวัดพิจิตรโดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาอยู่ที่ 5.5 เมกะวัตต์ และ 3.0 เมกะวัตต์ ตามลำดับ โดยทั้งสองแห่งเปิดดำเนินการในช่วงปลายปี 2562 โรงไฟฟ้าสองแห่งนี้มีค่าความพร้อมจ่ายอยู่ในช่วง 84%-91% ในปี 2563-2564 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าต่อไปในอนาคตผู้ให้บริการด้านการดำเนินงานและการซ่อมบำรุงซึ่งเป็นบริษัทในเครือจะมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานโรงไฟฟ้ามากขึ้น และสามารถรักษาระดับค่าความพร้อมจ่ายให้อยู่ในช่วงที่เหมาะสมที่ประมาณ 89% ได้ โดยในประมาณการกรณีพื้นฐานของ

ทริสเรตติ้ง โรงไฟฟ้าเดิมของบริษัทจะสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ได้ประมาณ 330-360 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567

ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัทมีขนาดเล็ก

แม้ว่าการดำเนินงานโรงไฟฟ้าจะเป็นไปอย่างราบรื่น แต่ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัทถือว่ามียุทธศาสตร์เล็กเมื่อเทียบกับบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่นที่ได้รับการจัดอันดับโดยทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ กำลังการผลิตไฟฟ้าซึ่งมีขนาดเล็กและกระจุกตัวดังกล่าวอาจทำให้อำนาจในการต่อรองกับคู่ค้าถูกลดทอนลงและยังทำให้ไม่สามารรถได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ได้ และที่สำคัญยิ่งกว่านั้น หากเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้โรงไฟฟ้าแห่งใดแห่งหนึ่งต้องหยุดชะงักลง กำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทก็อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญด้วย

ความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงด้านราคาเชื้อเพลิง

แม้ว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวจะช่วยลดความเสี่ยงด้านตลาดรวมถึงช่วยให้สามารถคาดการณ์รายได้ได้แม่นยำขึ้น แต่กำไรจากโรงไฟฟ้าก็ยังคงอ่อนไหวต่อความเสี่ยงด้านราคาเชื้อเพลิงเนื่องจากไม่มีกลไกการส่งผ่านภาระต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทได้จัดหาเชื้อเพลิงที่ผลิตจากขยะ หรือ SRF (Solid Recovered Fuel) เพื่อป้อนให้กับโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งเกือบทั้งหมดจากการทำสัญญาระยะยาวกับ BWG ซึ่งเป็นบริษัทแม่ โดย BWG มีวัตถุประสงค์สำหรับการผลิตเชื้อเพลิง SRF จำนวนมาก สัญญาซื้อขายเชื้อเพลิง SRF ดังกล่าวมีโครงสร้างราคาที่ตายตัวโดยมีการปรับเพิ่มขึ้นปีละ 2%

ผลกระทบจากการที่ราคาน้ำมันดีเซลทะยานสูงขึ้นในครั้งแรกของปี 2565 นั้น ทำให้ BWG มีต้นทุนในการผลิตและขนส่งเชื้อเพลิง SRF เพิ่มขึ้น ด้วยเหตุนี้ BWG จึงได้เจรจากับบริษัทเพื่อปรับเพิ่มราคาขายเชื้อเพลิง SRF เป็นการชั่วคราว ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าราคาเชื้อเพลิง SRF จะเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยประมาณ 30% ในครั้งแรกของปี 2565 ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรจากการขายไฟฟ้าถูกบีบตัวลดลง สะท้อนว่ากลไกการส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิงไม่สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพอันเนื่องมาจากโครงสร้างราคาตามโครงการ VSPP จะปรับตัวตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเท่านั้นแต่จะไม่เปลี่ยนแปลงไปตามราคาน้ำมันดีเซล

มุ่งมั่นในแผนการเติบโตขนาดใหญ่

ทริสเรตติ้งมองเห็นโอกาสในการเติบโตของพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยจากการที่รัฐบาลมุ่งมั่นที่จะเพิ่มสัดส่วนของพลังงานหมุนเวียนและจากเป้าหมายระยะยาวที่จะก้าวเข้าสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ การผลิตไฟฟ้าจากขยะเป็นส่วนหนึ่งของแผนการพัฒนาพลังงานทดแทนของรัฐบาล ด้วยเหตุนี้ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จึงได้เปิดให้มีการเข้าร่วมเสนอโครงการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากขยะอุตสาหกรรมโดยมีโควตารวม 100 เมกะวัตต์สำหรับปี 2565 และตั้งเป้าหมายให้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงปี 2568-2569 ซึ่งบริษัทนั้นได้แสดงความมุ่งมั่นที่จะขยายขนาดกำลังการผลิตรวมในระดับที่สูง โดยบริษัทได้เข้าร่วมเสนอโครงการเพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากขยะด้วยเป้าหมายโรงไฟฟ้าใหม่จำนวนมาก

ภาระหนี้จะสูงขึ้น

อันดับเครดิตของบริษัทถูกดูถูกร้อย่างมากจากแนวโน้มการเพิ่มขึ้นอย่างมากของภาระหนี้สินทางการเงินจากการที่บริษัทมีโอกาสสูงที่จะต้องกู้ยืมเพิ่มเติมในช่วงเวลาอันใกล้นี้ ทั้งนี้ ในประมาณการกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากขยะจำนวน 4 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งแต่ละ 9.9 เมกะวัตต์ และประมาณการว่าบริษัทจะต้องใช้เงินทั้งหมดจำนวน 5.8 พันล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 ทั้งนี้ บริษัทยังคงเงินส่วนใหญ่ที่ได้มาจากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรก (IPO) ในปี 2563 จำนวน 1.5 พันล้านบาทเอาไว้ โดยคาดว่าเงินก้อนนี้จะทยอยหมดไปในช่วงก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่

จากแผนการลงทุนที่มุ่งมั่นนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะทะยานขึ้นไปถึง 11 เท่าและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะเพิ่มขึ้นเป็น 54% ในปี 2567 อีกทั้ง หนี้สินสุทธิของบริษัทจะเพิ่มขึ้นถึงจุดสูงสุดที่ 5 พันล้านบาทในปี 2568 อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้สินทางการเงินจะทยอยลดลงหลังจากโรงไฟฟ้าทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่งยังคงมีความเสี่ยงของการก่อสร้างตลอดช่วงเวลา 2 ปีระหว่างพัฒนาโครงการ

สภาพคล่องส่วนเกินช่วงก่อนเริ่มขยายกิจการ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าในปัจจุบันบริษัทยังคงมีสภาพคล่องมากกว่าภาระทางการเงินของบริษัทในช่วงระยะเวลาอันใกล้ก่อนที่การลงทุนครั้งใหม่จะเริ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงกลางปี 2566 เป็นต้นไป ทั้งนี้ เงินที่ได้จาก IPO ของบริษัทเป็นแหล่งที่มาของสภาพคล่องส่วนเกินดังกล่าว แหล่งเงินทุนของบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.2 พันล้านบาท รวมทั้งวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 25 ล้านบาท อีกทั้งทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 200-240 ล้านบาท ซึ่งแหล่งสภาพคล่องเหล่านี้เพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงและการชำระหนี้สินทางการเงินในช่วงเดียวกัน ซึ่งมียอดรวมจำนวน 412 ล้านบาท

เป็นบริษัทย่อยหลักของ BWG

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ BWG ซึ่งมีอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญเหนือบริษัท ทั้งในด้านการดำเนินงาน ด้านการเงิน รวมถึงด้านการพัฒนาธุรกิจ อีกทั้งการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าภายใต้ชื่อบริษัทนั้น ช่วยให้ BWG สามารถสร้างห่วงโซ่มูลค่าในการผลิตไฟฟ้าจากขยะได้ โดยอาศัยแหล่งวัตถุดิบสำหรับผลิตเชื้อเพลิง SRF จำนวนมากของ BWG ทั้งนี้ BWG ได้ขยายการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าผ่านบริษัทเป็นอย่างมากในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากการผลิตไฟฟ้านั้นคิดเป็นประมาณสองในสามของ EBITDA รวมในปี 2564 ของ BWG แชนหน้า EBITDA จากธุรกิจบริหารจัดการของเสียไปตั้งแต่ปี 2563 ยิ่งไปกว่านั้น ความมั่นคงของกำไรจากธุรกิจไฟฟ้ายังช่วยลดความเสี่ยงจากความเสี่ยงผันผวนของกำไรในธุรกิจบริหารจัดการของเสียเป็นอย่างมาก ความสำคัญของบริษัทต่อ BWG นั้นมีแนวโน้มจะสูงขึ้นเรื่อย ๆ โดยการเติบโตของกลุ่ม BWG จะต้องอาศัยการขยายธุรกิจด้านการผลิตพลังงานทดแทนจากขยะเป็นหลัก

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งได้คำนึงถึงโอกาสที่สัดส่วนความเป็นเจ้าของสุทธิในบริษัทโดย BWG อาจลดลงเหลือ 44% ในอนาคตอันใกล้ อันเนื่องมาจากการที่ BWG ตัดสินใจขายหุ้น 7% ที่ถืออยู่ทางอ้อม นอกจากนี้ สัดส่วนความเป็นเจ้าของอาจลดลงไปได้อีกจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจงของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดหวังว่า BWG จะยังสามารถรักษาอำนาจควบคุมส่วนใหญ่เหนือบริษัทเอาไว้ได้ และจะให้การสนับสนุนทางการเงินอย่างเต็มที่เมื่อบริษัทต้องการ

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าทั้งสิ้น 855 ล้านบาท โดยทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและบริษัทย่อย อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดจึงคิดเป็น 100% ซึ่งสะท้อนว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอยู่ในสถานะที่เสียเปรียบกว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่ต้องการเรียกร้องอ้างสิทธิต่อทรัพย์สินของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าเดิมทั้ง 3 แห่งอยู่ที่ประมาณ 89% ในช่วงปี 2565-2567
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) อยู่ที่ประมาณ 43%-47% ในช่วงปี 2565-2567
- บริษัทลงทุนในโรงไฟฟ้าใหม่จำนวน 4 แห่งโดยมีกำลังการผลิตติดตั้งแต่ละ 9.9 เมกะวัตต์ และมีต้นทุนแต่ละโครงการประมาณ 1.4-1.5 พันล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งใหม่รวม 5.8 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2568
- ค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงประมาณ 65-75 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลประกอบการในระดับที่น่าพอใจ รวมถึงระดับการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากขยะแห่งใหม่จะสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า BWG จะยังคงสามารถรักษาอำนาจควบคุมส่วนใหญ่เหนือบริษัทไว้ได้ แม้ว่าจะมีโอกาสที่ขายหุ้นของบริษัทที่ถืออยู่ทางอ้อมออกไป รวมถึงอำนาจควบคุมที่อาจถูกลดสัดส่วนลงไปได้ก็จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจงของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่จะทำให้อันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นนั้นยังมีจำกัดในระยะใกล้ จากโอกาสที่ระดับการก่อกั้นสินทางการเงินจะเพิ่มขึ้นในช่วงการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ทั้งนี้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจมาจากการลงทุนใหม่ที่จะเริ่มสร้างผลประโยชน์โดยทำให้กระแสเงินสดของบริษัทมีขนาดใหญ่ขึ้นและมีการกระจายตัวมากขึ้น

ในทางตรงกันข้าม แรงกดดันที่ทำให้มีการลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากโรงไฟฟ้าของบริษัทมีผลประกอบการที่ถดถอยลงไปกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ นอกจากนี้ แผนการลงทุนที่มากขึ้นจนทำให้ระดับการก่อกั้นสินทางการเงินสูงกว่าคาดก็อาจนำไปสู่การลดอันดับเครดิตได้เช่นกัน

หากความระมัดระวังของ BWG เปลี่ยนแปลงอย่างมากก็จะทำให้อันดับเครดิตของบริษัทจะได้รับผลกระทบโดยตรง นอกจากนี้ หากอำนาจควบคุมและการสนับสนุนจาก BWG ถูกลดทอนลงอย่างมีนัยสำคัญก็จะทำให้อันดับเครดิตของบริษัทได้รับผลกระทบเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	408	749	673	370	326
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	147	259	282	113	116
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	206	370	388	190	177
เงินทุนจากการดำเนินงาน	174	301	303	105	124
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	29	69	85	78	53
เงินลงทุน	17	98	96	429	628
สินทรัพย์รวม	3,911	3,970	4,025	2,596	2,339
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	1,422	1,125
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,878	2,762	2,569	893	837
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	50.40	49.38	57.64	51.30	54.24
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินถาวร (%)	6.69 **	6.71	8.83	4.84	5.90
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.13	5.38	4.55	2.42	3.33
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00 **	0.00	0.00	7.48	6.36
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m. **	n.m.	n.m.	7.36	11.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	0.00	61.41	57.35

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. = ไม่สามารถวัดค่าได้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (ETC)

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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria