

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 20/2565

25 กุมภาพันธ์ 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 25/06/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิ닝
23/01/51	A+	Stable
20/09/50	A+	Alert Developing
12/07/47	A+	Stable
29/06/47	A+	-

ติดต่อ:

สุचना ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุญย์กิจ

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” แต่เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่”

โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเสี่ยงที่บริษัทจะไม่สามารถต่อสัญญาเช่าระบบท่อส่งน้ำจากกรมธนารักษ์ได้หลังจากที่สัญญาเช่าหมดอายุลงในเดือน ธันวาคม 2566

ระบบท่อส่งน้ำที่บริษัทเป็นผู้เช่าประกอบด้วยท่อส่งน้ำ 3 เส้นท่อ ซึ่งมีความยาวประมาณ 137 กิโลเมตรและคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 27% ของโครงข่ายท่อส่งน้ำทั้งหมดของบริษัทที่ให้บริการในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor – EEC) ทั้งนี้ จำนวนน้ำดิบที่บริษัทจำหน่ายให้แก่ลูกค้าผ่านทางท่อส่งน้ำดังกล่าวมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 30% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทอีกด้วย

ในปี 2564 กรมธนารักษ์ได้ประกาศคัดเลือกบริษัทเอกชนเพื่อทำการเช่าระบบท่อส่งน้ำของ กรมฯ ในเขตพื้นที่ EEC ซึ่งประกอบด้วย ท่อส่งน้ำดอกกราย ท่อส่งน้ำหนองปลาไหล-หนองค้อ และท่อส่งน้ำหนองค้อ-แหลมฉบัง (ระยะที่ 2) โดยในปัจจุบันบริษัทมีสัญญาเช่าระบบท่อส่งน้ำ ระยะยาวกับกรมธนารักษ์เฉพาะท่อส่งน้ำดอกกรายเป็นระยะเวลา 30 ปีซึ่งจะหมดอายุสัญญาในวันที่ 31 ธันวาคม 2566

ทั้งนี้ การคัดเลือกบริษัทเอกชนเพื่อทำการเช่าระบบท่อส่งน้ำได้มีขึ้น 2 ครั้งในเดือนสิงหาคมและ เดือนกันยายน 2564 โดยบริษัทเอกชนแห่งใหม่ได้รับการคัดเลือกเพื่อให้เข้ามาบริหารและ ดำเนินกิจการระบบท่อส่งน้ำดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การลงนามในสัญญาเช่าฉบับใหม่ยังอยู่ใน ระหว่างรอดำเนินการ โดยทางคณะกรรมการที่ราชพัสดุยังไม่ผ่านความเห็นชอบการลงนามใน สัญญาเนื่องจากยังมีความกังวลเกี่ยวกับคดีความที่บริษัทได้ยื่นฟ้องต่อศาลปกครองกลางไว้ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นฟ้องคณะกรรมการคัดเลือกและกรมธนารักษ์รวมทั้งขอให้ศาลปกครองกลาง เพิกถอนการคัดเลือกครั้งที่ 2 เนื่องจากบริษัทเห็นว่าคำสั่งยกเลิกการคัดเลือกครั้งที่ 1 และการ แก้ไขเอกสารคัดเลือกฉบับใหม่เป็นสาเหตุที่ทำให้บริษัทได้รับความเสียหาย ณ ปัจจุบันคดีความ ดังกล่าวยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองกลางซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ คำตัดสินและระยะเวลาที่คดีความจะสิ้นสุดลง

รายได้และกระแสเงินสดของบริษัทคาดว่าจะลดลงอย่างมีสาระสำคัญหากบริษัทไม่ได้รับการ คัดเลือกให้เป็นผู้ถือสัญญาเช่าฉบับใหม่และไม่สามารถดำเนินการในส่วนของการเช่าระบบท่อส่งน้ำของ ทางกรมธนารักษ์ได้ในปี 2567

การที่บริษัทต้องสูญเสียสถานะในการเป็นผู้ให้บริการน้ำดิบแต่เพียงรายเดียวในเขตพื้นที่ EEC นั้นอาจส่งผลทำให้สถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทอ่อนแอลง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้ง ยังเชื่อว่าการแข่งขันจะทวีความรุนแรงขึ้นจากการมีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาให้บริการในพื้นที่เดียวกัน ด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเสี่ยงที่บริษัทจะไม่สามารถได้รับคัดเลือกให้ทำสัญญาเช่าระบบท่อส่งน้ำฉบับใหม่จาก กรมธนารักษ์ได้หลังจากที่สัญญาเช่าฉบับปัจจุบันหมดอายุลงในเดือนธันวาคม 2566

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากมีความแน่นอนแล้วว่าบริษัทจะไม่ได้รับการต่อสัญญาในการบริหารจัดการระบบท่อส่งน้ำฉบับใหม่จาก กรมธนารักษ์ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทสามารถรักษาสัญญาเช่าดังกล่าวเอาไว้ได้ หรือ บริษัทแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการรักษาผลการดำเนินงานและดำรงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งได้อย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EASTW)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EASTW226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A+
EASTW256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือค่า เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทอื่นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำ เกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิต นี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria