

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 6/2566

18 เมษายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มเครดิตพีนิจ: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพีนิจ
31/10/65	BBB-	Stable	

ติดต่อ:

เทอญ รูติเนียง, CFA
tern@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งประกาศ “เครดิตพีนิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ให้แก่อันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่า บริษัทจะมีความเสี่ยงด้านการเงินที่สูงขึ้นอย่างมากจากการมีภาระการลงทุนรวมที่มีนัยสำคัญของ บริษัท

การประกาศเครดิตพีนิจในครั้งนี้มีที่มาจากประกาศเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2566 ของ บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (ETC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่แจ้งว่า ETC ได้รับคัดเลือกให้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากขยะอุตสาหกรรม (WTE) จำนวน 10 โครงการซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 80 เมกะวัตต์ โดยจำนวนโครงการที่บริษัทได้รับนั้นสูงกว่าสมมติฐานเดิมที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ที่เพียง 4 โครงการเท่านั้น ในการนี้ ETC จะต้องลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) ภายในเดือนตุลาคม 2566 และจะต้องดำเนินการให้ทุกโครงการเริ่มดำเนินงานในเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2569 ด้วยเหตุนี้ทริสเรตติ้งจึงคาดว่า ETC จะมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่มีขนาดใหญ่มากในระยะใกล้ๆ นอกจากนี้ บริษัทยังต้องลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต “ผลิตภัณฑ์ทดแทนเชื้อเพลิง” (Solid Recovered Fuel – เชื้อเพลิง SRF) เพื่อรองรับปริมาณการใช้เชื้อเพลิงสำหรับโรงไฟฟ้า WTE ที่จะขยายตัวอีกหลายเท่าอีกด้วย

ในเบื้องต้นทริสเรตติ้งประมาณการว่าเงินลงทุนรวมของทั้งกลุ่มบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 จะอยู่ที่ระดับ 1.7 หมื่นล้านบาทเป็นอย่างต่ำ ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมของทริสเรตติ้งเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ เงินลงทุนดังกล่าวประกอบด้วยต้นทุนการพัฒนาโรงไฟฟ้า WTE จำนวน 1.5-1.6 หมื่นล้านบาท รวมทั้งค่าก่อสร้างโรงงานผลิตเชื้อเพลิง SRF เพิ่มเติมที่จำนวน 2.0-2.5 พันล้านบาทด้วย ปัจจุบันบริษัทอยู่ในระหว่างขั้นตอนการสรุปแผนการจัดหาแหล่งเงินทุนซึ่งรวมถึงโครงสร้างเงินทุนของแต่ละโครงการที่ใช้เงินกู้ในระดับสูง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีแนวโน้มจะจัดหาแหล่งเงินเพื่อการลงทุนด้วยการกู้ยืมเป็นหลัก

ทริสเรตติ้งมองว่าภาระการลงทุนเหล่านี้สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจเชิงรุกของบริษัทเมื่อพิจารณาจากขนาดในการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทซึ่งมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 8.6 พันล้านบาท สิ้นปี 2565 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสถานะความเสี่ยงด้านการเงินที่สูงขึ้นเป็นอย่างมากในช่วงการพัฒนาโครงการยกเว้นว่าบริษัทจะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้ด้วยกรณีที่มีความระมัดระวัง นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านการพัฒนาโครงการในระดับที่สูงยิ่งขึ้นเนื่องจากกลุ่มบริษัทจะต้องพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าถึงจำนวน 10 โรงไปพร้อม ๆ กัน

แม้ว่าระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น แต่ทริสเรตติ้งก็ตระหนักถึงความเป็นไปได้ที่สถานะทางธุรกิจของบริษัทโดยภาพรวมจะดีขึ้นไปพร้อมกับการขยายตัวและการกระจายตัวของแหล่งรายได้ที่มากขึ้นเมื่อโรงไฟฟ้า WTE ทั้งหมดเปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์ได้ ในขณะที่เดียวกันบริษัทก็จะได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดอันเนื่องมาจากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าถึง 10 โรงไปพร้อม ๆ กันอีกด้วย

ทริสเรทติ้งจะทำการทบทวนเครดิตพีชของบริษัทเมื่อได้ข้อสรุปของแผนการจัดการแหล่งเงินทุนสำหรับทั้งโรงไฟฟ้า WTE แห่งใหม่และสำหรับโรงงานผลิตเชื้อเพลิง SRF ที่ชัดเจนแล้ว โดยทริสเรทติ้งจะประเมินผลกระทบที่จะมีต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเมื่อมีข้อมูลที่เพียงพอทั้งในด้านโครงสร้างของแหล่งเงินทุน แผนการลดหนี้สิน และกลยุทธ์ในการพัฒนาโครงการให้สำเร็จของบริษัท

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (BWG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มเครดิตพีช:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายแท้จริงหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria