

บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 7/2566

18 เมษายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-
แนวโน้มเครดิตพินิจ: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA
tem@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) โดยการประกาศเครดิตพินิจดังกล่าวสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะสูงขึ้นและบริษัทจะต้องเผชิญกับความเสถียรด้านการพัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้องกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากขยะอุตสาหกรรม (WTE) แห่งใหม่ ๆ ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2566 บริษัทได้ออกประกาศว่าบริษัทได้รับคัดเลือกให้พัฒนาโครงการ WTE จำนวน 10 โครงการซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 80 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ จำนวนโครงการที่บริษัทได้รับนั้นสูงกว่าสมมติฐานเดิมที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ที่เพียง 4 โครงการเท่านั้น โดยบริษัทจะต้องลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) ภายในเดือนตุลาคม 2566 และจะต้องดำเนินการให้ทุกโครงการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2569 ในเบื้องต้นทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนรวมทั้งจำนวน 1.5 ถึง 1.6 หมื่นล้านบาทสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า WTE แห่งใหม่เหล่านี้

ปัจจุบันบริษัทอยู่ในระหว่างขั้นตอนการสรุปแผนการจัดการแหล่งเงินทุนซึ่งรวมถึงโครงสร้างเงินทุนของแต่ละโครงการที่ใช้เงินกู้ในระดับสูง ในการนี้ทริสเรตติ้งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองว่าบริษัทจะต้องเผชิญกับความเสถียรด้านการพัฒนาโครงการที่มีนัยสำคัญจากการที่ต้องพัฒนาโรงไฟฟ้าพร้อมกันจำนวนหลายโครงการอีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (BWG) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทก็จะต้องมีการลงทุนขนาดใหญ่เพื่อขยายกำลังการผลิต “ผลิตภัณฑ์ทดแทนเชื้อเพลิง” (Solid Recovered Fuel – เชื้อเพลิง SRF) เพื่อรองรับปริมาณการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้า WTE ภายในกลุ่มที่จะขยายตัวอีกหลายเท่าอีกด้วย ซึ่ง BWG เองก็มีแนวโน้มจะจัดหาแหล่งเงินทุนด้วยการกู้ยืมเป็นหลักด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าการกู้ยืมเงินในระดับสูงเพื่อลงทุนดังกล่าวนี้จะส่งผลกระทบต่อสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของทั้งกลุ่มเป็นอย่างมาก

ด้วยเหตุผลข้างต้นทริสเรตติ้งจึงได้ประกาศเครดิตพินิจแนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” ให้แก่อันดับเครดิตองค์กรของ BWG ด้วยเช่นกันแม้ว่าในอนาคตการลงทุนดังกล่าวมีศักยภาพที่จะช่วยลดความเสี่ยงด้านธุรกิจของกลุ่มลงได้จากการขยายขนาดของธุรกิจและผลกำไรรวมถึงรายได้ที่จะมาจากแหล่งที่หลากหลายกว่าเดิมก็ตาม

ทริสเรตติ้งจะทำการทบทวนเครดิตพินิจของบริษัทเมื่อได้ข้อสรุปของแผนการจัดการแหล่งเงินทุนสำหรับทั้งโรงไฟฟ้า WTE แห่งใหม่และสำหรับโรงงานผลิตเชื้อเพลิง SRF ที่ชัดเจนแล้ว โดยทริสเรตติ้งจะประเมินผลกระทบที่จะมีต่อโครงสร้างเงินทุนทั้งของบริษัทเองและของทั้งกลุ่มบริษัท BWG เมื่อมีข้อมูลที่เพียงพอทั้งในด้านโครงสร้างของแหล่งเงินทุน แผนลดระดับหนี้สิน และกลยุทธ์ในการพัฒนาโครงการให้สำเร็จของบริษัท

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (ETC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มเครดิตพิบัติ:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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