

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 73/2568

4 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/06/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
26/06/68	A-	Stable
29/06/65	A	Stable
25/02/65	A+	Negative
23/01/51	A+	Stable
20/09/50	A+	Alert Developing
12/07/47	A+	Stable
29/06/47	A+	-

ติดต่อ:

สุชนา ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุใส, CFA

supasith@trisrating.com

วจี พัทธกะโพธิ์กุล

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.0 พันล้านบาทของ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 10 ปีที่ระดับ “A-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปชำระหนี้ที่ครบกำหนด และลงทุนในโครงการท่อน้ำ ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงจุดแข็งของบริษัทในฐานะผู้จัดหาบำบัดน้ำดื่มที่มีโครงข่ายท่อส่งน้ำดิบที่ครอบคลุมในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor – EEC) การให้บริการที่เชื่อถือได้ และประวัติการดำเนินงานที่ยาวนาน อย่างไรก็ตาม จุดแข็งเหล่านี้ถูกลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นของบริษัทอันเนื่องมาจากการลงทุนในการก่อสร้างระบบท่อน้ำใหม่

รายได้ของบริษัทลดลงในไตรมาสแรกของปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะกดดันผลการดำเนินงานตลอดช่วงประมาณการ การลดลงของรายได้ส่วนใหญ่มาจากปริมาณการขายน้ำดิบที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หลังจาก การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) ซึ่งเป็นลูกค้ารายสำคัญ เปลี่ยนไปซื้อน้ำจากผู้ให้บริการน้ำดิบรายอื่น นอกจากนี้ ผู้ใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมบางรายยังเปลี่ยนคำสั่งซื้อบางส่วนไปยังผู้จัดหารายอื่นที่มีราคาที่ต่ำกว่า ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานในปี 2568 จะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.6 พันล้านบาท ก่อนจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็น 4.0 พันล้านบาทภายในปี 2570 สอดคล้องกับแผนของบริษัทในการขยายฐานลูกค้าใหม่ EBITDA คาดว่ามีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ประมาณ 1.8-2.0 พันล้านบาทต่อปี ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ หลังจากทีลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทในปี 2567 เนื่องจากต้นทุนน้ำดิบที่ซื้อจากผู้จัดหารายอื่นอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ในช่วง 45%-50% ในปีประมาณการ

หนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทคาดว่าจะทยอยลดลงจากระดับ 1.53 หมื่นล้านบาทในปี 2568 เหลือประมาณ 1.34 หมื่นล้านบาทในปี 2570 โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับมากกว่า 8 เท่าในปี 2568 ก่อนจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 6.5 เท่าในปี 2570

บริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของหุ้นกู้ได้ในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 และมีนาคม 2568 อยู่ที่ 1.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าข้อกำหนดของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ไม่เกิน 2 เท่า

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.6 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 575 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 4%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะทยอยปรับตัวดีขึ้น ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA สุทธิที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะลดต่ำกว่า 8 เท่าหลังปี 2568 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถใช้ประโยชน์จากแหล่งน้ำที่บริษัทมีอยู่ในปัจจุบันได้อย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตน่าจะยังไม่เกิดขึ้นในระยะเวลาอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากการที่บริษัทสูญเสียลูกค้าเป็นจำนวนมาก หรือบริษัทไม่สามารถใช้ประโยชน์จากแหล่งน้ำที่มีอยู่ในปัจจุบันได้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EASTW)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EASTW25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 350 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
EASTW275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 850 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
EASTW278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
EASTW280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 650 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A-
EASTW298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
EASTW300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
EASTW318A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A-
EASTW325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A-
EASTW332A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A-
EASTW330A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A-
EASTW348A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใด ๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใด ๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใด ๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใด ๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria