

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 16/2568

22 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มเครดิตพิบัติ: Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/11/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิบัติ
26/10/66	BB+	Stable
18/04/66	BBB-	Alert Negative
31/10/65	BBB-	Stable

ติดต่อ:

เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA
tern@trising.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trising.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trising.com

มณฑิยา จันทกรกล้า
monthian@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งประกาศ “เครดิตพิบัติ” แนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” ให้แก่อันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “BB+” การดำเนินการในครั้งนี้สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งว่า สถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังจากที่บริษัทจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ (Waste-to-Energy หรือ WTE) และโรงงานผลิตเชื้อเพลิงจากขยะคุณภาพสูง (Solid Recovered Fuel หรือ SRF) ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาออกไป ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการถอนตัวจากโครงการดังกล่าวได้จัดการภาระการลงทุนขนาดใหญ่ ตลอดจนความเสี่ยงด้านการก่อสร้างและการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นปัจจัยที่เคยกดดันอันดับเครดิตของบริษัทมาก่อนหน้านี้

การประกาศเครดิตพิบัติในครั้งนี้เกิดขึ้นภายหลังจากที่บริษัท และ บริษัท เอิร์ธ เทคเอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) (ETC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ประกาศต่อสาธารณะเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2568 ว่ากลุ่มบริษัทได้ดำเนินการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในสามบริษัท ได้แก่ บริษัท เซอร์คูลาร์ แคมป์ จำกัด (CC) บริษัท เก็ท กรีน พาวเวอร์ จำกัด (GGP) และ บริษัท ชันเทค อินโนเวชั่น พาวเวอร์ จำกัด (SIP) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งสำหรับการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานขยะแห่งใหม่และโรงงานผลิต SRF โดยกลุ่มบริษัทได้ขายหุ้นทั้งหมดในสามบริษัทดังกล่าวให้แก่ บริษัท กัลฟ์ เวสต์ พู เอ็นเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ด้วยมูลค่ารวมประมาณ 1.1 พันล้านบาท โดยธุรกรรมดังกล่าวได้เสร็จสมบูรณ์เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2568 ซึ่งมีการโอนหุ้นและชำระเงินเรียบร้อยแล้วในวันเดียวกัน

ทริสเรตติ้งมองว่า การที่บริษัทถอนตัวจากโครงการดังกล่าวสะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินไปในทิศทางที่ระมัดระวังมากขึ้น อีกทั้งยังมองว่าการจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้ช่วยให้บริษัทพ้นจากภาระการลงทุนขนาดใหญ่โดยสิ้นเชิง และช่วยป้องกันไม่ให้ระดับหนี้สินของบริษัทสูงเกินไป โดยก่อนหน้านี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า การใช้เงินลงทุนจำนวนมากของบริษัทอาจส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 12-13 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 66% ภายในปี 2569 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทมีแนวโน้มจะนำเงินบางส่วนจากการขายเงินลงทุนไปใช้ชำระคืนหนี้ที่มีอยู่ก่อนครบกำหนด ทั้งนี้ เครดิตพิบัติสะท้อนถึงความเป็นไปได้ของการปรับเพิ่มอันดับเครดิตหากบริษัทยังคงยึดกลยุทธ์การเติบโตอย่างระมัดระวังและรักษาระดับหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ต่ำได้

แม้ว่าการทำธุรกรรมครั้งนี้จะส่งผลให้ขนาดธุรกิจและโอกาสในการกระจายธุรกิจของบริษัทลดลง แต่ทริสเรตติ้งก็ประเมินว่าการดำเนินงานในปัจจุบันของกลุ่มบริษัทและสถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจไม่ได้ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญ โดยระดับหนี้สินที่ลดลงจะช่วยลดความเสี่ยงโอกาสในการเติบโตและการกระจายธุรกิจได้ นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในไตรมาสแรกของปี 2568 ของธุรกิจบริหารจัดการของเสียและโรงไฟฟ้าที่มีอยู่เดิมยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องอีกด้วย

ทริสเรตติ้งจะยกเลิกเครดิตพิบัติหลังจากได้ประเมินความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัท จากสินทรัพย์ที่ยังเหลืออยู่ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันอย่างครบถ้วน รวมถึงติดตามความคืบหน้า

ชัดเจนในการนำเงินที่ได้จากการขายเงินลงทุนไปใช้ลดภาระหนี้สิน และประเมินโครงสร้างเงินทุนในอนาคตของบริษัทโดยคำนึงถึงกลยุทธ์การเติบโต และแผนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทด้วย

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (BWG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มเครดิตพิบัติ:	Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่า เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำ เกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับ เครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความ สูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria