

บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 17/2568

22 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มเครดิตพีนิจ: Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/11/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

เทอญ ฐิติเนือง, CFA
tern@trising.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trising.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trising.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งประกาศ “เครดิตพีนิจ” แนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” ให้แก่อันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “BB+” ตามการประกาศ “เครดิตพีนิจ” แนวโน้ม “Positive” หรือ “บวก” ให้แก่อันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (BWG) ที่อยู่ที่ระดับ “BB+” เช่นกัน ทั้งนี้ บริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ BWG นอกจากนี้ “เครดิตพีนิจ” นี้ยังสะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งว่าสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากที่ได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ (Waste-to-Energy หรือ WTE) ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาออกไป ทริสเรตติ้งเชื่อว่า การถอนตัวจากโครงการดังกล่าวได้ช่วยจัดการภาระการลงทุนขนาดใหญ่ ตลอดจนความเสี่ยงด้านการก่อสร้างและการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นปัจจัยที่เคยกดดันอันดับเครดิตของบริษัทมาก่อนหน้านี้

การประกาศเครดิตพีนิจในครั้งนี้เกิดขึ้นภายหลังจากที่บริษัท และ BWG ได้ประกาศต่อสาธารณชนเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2568 ว่ากลุ่ม BWG ได้ดำเนินการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในสามบริษัท ได้แก่ บริษัท เซอร์คูลาร์ แคมป์ จำกัด (CC) บริษัท เก็ท กรีน พาวเวอร์ จำกัด (GGP) และบริษัท ชันเทค อินโนเวชั่น พาวเวอร์ จำกัด (SIP) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งสำหรับการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานขยะและโรงงานผลิตเชื้อเพลิงจากขยะคุณภาพสูง (Solid Recovered Fuel หรือ SRF) ทั้งนี้ บริษัทได้ขายหุ้นที่ถืออยู่ใน GGP และ SIP ให้แก่ บริษัท กัลฟ์ เวสต์ ทุ เอ็นเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ด้วยมูลค่ารวมประมาณ 850 ล้านบาท โดยธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2568 ซึ่งมีการโอนหุ้นและชำระเงินเรียบร้อยแล้วในวันเดียวกัน

การจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทพ้นจากทั้งภาระการลงทุนขนาดใหญ่และความเสี่ยงจากการมีระดับหนี้สินที่สูงเกินไป โดยก่อนหน้านี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทอาจส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA พุ่งสูงถึง 30 เท่าภายในปี 2569 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทมีแนวโน้มจะนำเงินบางส่วนจากการขายเงินลงทุนมาชำระคืนหุ้นกู้ที่มีอยู่ก่อนครบกําหนด ทริสเรตติ้งมองว่าการที่บริษัทถอนตัวจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะแห่งใหม่ สะท้อนถึงนโยบายทางการเงินที่มีความระมัดระวังมากยิ่งขึ้น เครดิตพีนิจในครั้งนี้บ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ในการปรับเพิ่มอันดับเครดิต โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะดำเนินงานด้วยระดับหนี้สินที่อยู่ในระดับต่ำ หากยังดำเนินกลยุทธ์การเติบโตอย่างระมัดระวังต่อไป

แม้ว่าธุรกรรมครั้งนี้จะส่งผลให้แนวโน้มขนาดธุรกิจและการกระจายธุรกิจของบริษัทลดลง แต่ทริสเรตติ้งประเมินว่าการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบันและสถานะความเสี่ยงด้านธุรกิจโดยรวมของบริษัทไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญ โดยระดับหนี้สินที่ลดลงจะช่วยลดความเสี่ยงโอกาสในการเติบโตและการกระจายธุรกิจได้ นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานขยะทั้งสามแห่งของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2568 ก็ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องอีกด้วย

ทริสเรตติ้งจะยกเลิกเครดิตพีนิจหลังจากได้ประเมินสถานะเครดิตของกลุ่ม BWG อย่างรอบด้านอีกครั้ง ซึ่งรวมถึงบริษัทในฐานะ “บริษัทย่อยหลัก” ด้วย โดยจะพิจารณาความสามารถในการสร้าง

รายได้จากสินทรัพย์ที่ยังเหลืออยู่ ความคืบหน้าชัดเจนในการนำเงินที่ได้จากการขายเงินลงทุนไปใช้ลดภาระหนี้สิน และความชัดเจนเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนของกลุ่ม โดยคำนึงถึงกลยุทธ์การเติบโตและแผนการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มบริษัทด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลัก ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปตามอันดับเครดิตของ BWG

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) (ETC)

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 ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและลงชื่อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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