

บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 217/2567

22 พฤศจิกายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิต พินิจ
26/10/66	BB+	Stable
18/04/66	BBB-	Alert Negative
31/10/65	BBB-	Stable

ติดต่อ:

เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA
tern@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทสะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งว่าบริษัทเป็น “บริษัทย่อยหลัก” (Core Subsidiary) ของ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) หรือ BWG (อันดับเครดิต “BB+/Stable”)

อันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทยังคงอยู่ที่ระดับ “bb+” ซึ่งสะท้อนถึงการสร้างรายได้ที่มั่นคงของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทถูกจำกัดจากแผนการลงทุนขนาดใหญ่และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ (Waste to Energy -- WTE) แห่งใหม่ ทริสเรตติ้งคาดว่า การลงทุนที่ใช้เงินกู้ดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทมีระดับหนี้สินทางการเงินที่สูงขึ้นอย่างมากใน 2-3 ปีข้างหน้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตมาพร้อมความเสี่ยงในการพัฒนาที่สำคัญ

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทที่ระดับ “bb+” พิจารณาถึงแรงกดดันที่กำลังจะเกิดขึ้นต่อภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจากแผนการจัดหาเงินกู้จำนวนมากเพื่อสนับสนุนการพัฒนาโครงการในช่วงปี 2568-2569 นอกจากนี้ ยังสะท้อนถึงความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับการพัฒนาโครงการที่บริษัทจะต้องเผชิญด้วย ไม่ว่าจะเป็นความล่าช้าในการก่อสร้างโครงการ ต้นทุนที่อาจบานปลาย และความเสี่ยงในการดำเนินงาน

ปัจจุบันบริษัทกำลังลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ จำนวน 10 โครงการภายใต้ บริษัท เก็ท กรีน พาวเวอร์ จำกัด (GPP) และอีก 2 โครงการภายใต้ บริษัท ชันเทค อินโนเวชั่น พาวเวอร์ จำกัด (SIP) โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 50% และ 33% ตามลำดับ โครงการเหล่านี้ได้รับความร่วมมือในการพัฒนาและร่วมทุนกับ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF, อันดับเครดิต “A+/Stable”)

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะแห่งใหม่จำนวน 12 โครงการมีกำลังการผลิตรวม 96 เมกะวัตต์โดยอยู่ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) และมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท คิดเป็น 45.3 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โครงการเหล่านี้อยู่ระหว่างการเจรจาเรื่องแหล่งเงินทุนและคาดว่าจะการก่อสร้างจะเริ่มต้นในต้นปี 2568 โดยคาดว่าจะค่าใช้จ่ายลงทุนในช่วงปี 2567-2569 ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทสำหรับโรงไฟฟ้าใหม่ทั้ง 12 แห่งนี้จะมีมูลค่ารวม 8.0-9.0 พันล้านบาท ตามต้นทุนโครงการที่ประมาณ 1.5-1.6 พันล้านบาทต่อโครงการ

ภาระหนี้ทางการเงินจะสูงขึ้นในช่วงพัฒนาโครงการ

ตามแผนการลงทุนขนาดใหญ่ข้างต้น ทริสเรตติ้งคาดว่าความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทจะถดถอยลงอย่างมาก ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานว่าโรงไฟฟ้าใหม่ 12 แห่งจะมีการระดมทุนด้วยการจัดหาเงินกู้สำหรับโครงการด้วยสมมติฐานอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 2.33 เท่า

ขณะที่การเจรจาเงินกู้โครงการระยะยาวยังคงดำเนินอยู่ ทริสเรตติ้งใช้สมมติฐานที่ระมัดระวังว่าผู้ให้กู้จะต้องการการค้ำประกันจากผู้สนับสนุนโครงการ ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่คล้ายกับที่กำหนดไว้ในเงินกู้โครงการที่บริษัทมีอยู่เดิม โดยในการวิเคราะห์นี้ ทริสเรตติ้งจะรวมงบการเงินตามสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการใหม่ โดยรวมสินทรัพย์ เงินกู้ และรายได้ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะแห่งใหม่ทั้งหมดเข้ากับบัญชีของบริษัทตามสัดส่วนการค้ำประกันที่อาจเกิดขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินกู้โครงการรวม 6.0 พันล้านบาทจะถูกเพิ่มในหนี้สินรวมของบริษัท ส่งผลให้หนี้สินสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ 8.0-8.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2569 ซึ่งจะกดดันต่อภาระหนี้ทางการเงินอย่างมาก โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อาจพุ่งสูงถึงประมาณ 30 เท่าในปี 2569

ในระหว่างการพัฒนาโครงการ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอาจสูงถึง 75% อย่างไรก็ตาม ระดับภาระหนี้สินทางการเงินมีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญด้วยกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นหลังจากโครงการต่าง ๆ หายใจเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ช่วงกลางเดือนธันวาคม 2569 อย่างไรก็ตาม การลดลงของภาระหนี้สินนี้ขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการพัฒนาโครงการซึ่งจะมีระยะเวลา 2 ปี ซึ่งเป็นช่วงที่มีความเสี่ยงด้านการพัฒนาโครงการเป็นอย่างมาก ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าระดับภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทสุดท้ายแล้วจะขึ้นอยู่กับโครงสร้างการจัดหาเงินทุนขั้นสุดท้ายและภาระผูกพันของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับโครงการเหล่านี้ และยังมีมุมมองต่อความเสี่ยงทางธุรกิจในระยะยาวว่า การลงทุนเหล่านี้จะส่งผลบวกจากขนาดของการดำเนินงานและรายได้ที่ใหญ่ขึ้น รวมถึงการกระจายความเสี่ยงที่ดีขึ้น

ความเสี่ยงด้านอุปสงค์ต่ำ และมีแหล่งเชื้อเพลิงที่มั่นคง

สำหรับการดำเนินงานปัจจุบันของบริษัทที่ครอบคลุมกำลังการผลิตตามสัญญารวม 16.5 เมกะวัตต์ในรูปแบบที่ไม่ได้กำหนดปริมาณซื้อขายไฟฟ้า (Non-firm Basis) นั้น ทริสเรตติ้งประเมินว่าความเสี่ยงของคู่สัญญาอยู่ในระดับต่ำ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแต่ละฉบับระหว่างบริษัทกับ กฟผ. ทั้งนี้ บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานขยะจากอุตสาหกรรมจำนวน 3 แห่งที่จำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. โดยได้ค่าพรีเมียมตามโครงสร้างราคาขายไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff (FIT) จำนวน 0.70 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงในช่วง 8 ปีแรก

ในด้านวัตถุดิบ บริษัทจัดหาเชื้อเพลิงขยะคุณภาพสูง (Solid Recovered Fuel – SRF) สำหรับป้อนโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งผ่านการทำสัญญาระยะยาวกับ BWG ซึ่งเป็นบริษัทแม่ โดย BWG มีวัตถุดิบสำหรับการผลิตเชื้อเพลิง SRF จำนวนมากซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบได้ ทั้งนี้ ราคาเชื้อเพลิงจะปรับเพิ่มขึ้นปีละ 2% ตามเงื่อนไขในสัญญา

ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แต่กำไรจะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไฟฟ้าพรีเมียมที่จะหมดอายุ

ประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าฟื้นตัวในครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทจึงสามารถสร้างกระแสเงินสดได้ดีขึ้น ทำให้ปริมาณการขายไฟฟ้ารวมในช่วงเวลาดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 57.5 กิกะวัตต์-ชั่วโมง เติบโตขึ้น 11% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาจากค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าขนาดเล็กสองแห่งที่ดีขึ้น ขณะเดียวกัน โรงไฟฟ้าขนาด 8 เมกะวัตต์ที่ใหญ่กว่าซึ่งอยู่ในอำเภอแก่งคอยก็มีปริมาณหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้เพิ่มขึ้น 13% แม้จะมีช่วงที่งดรับซื้อไฟฟ้าของบริษัทในระบบสายส่งในพื้นที่แก่งคอย

ประสิทธิภาพโดยรวมของโรงไฟฟ้าของบริษัทดีขึ้นจากประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิงที่ดีขึ้น โดยอัตราการใช้เชื้อเพลิงลดลงประมาณ 14% เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2566 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 275 ล้านบาทในปี 2567 ด้วยอัตราส่วน EBITDA Margin ประมาณ 37%

มองไปข้างหน้าในปี 2568-2569 รายได้ของบริษัทจะได้รับแรงกดดันจากส่วนพรีเมียมในโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าขนาด 8 เมกะวัตต์ที่จะหมดอายุลงในเดือนมีนาคม 2568 ซึ่งจะทำให้ภาพรวมอัตราค่าไฟฟ้ารับในปี 2568-2569 ลดลง 4.0% จากปี 2567 ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าใหม่ช่วงครึ่งหลังของเดือนธันวาคม 2569 ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่า EBITDA ประจำปีจะลดลงเป็นประมาณ 240-265 ล้านบาทในปี 2568-2569 ด้วยอัตราส่วน EBITDA Margin ที่ประมาณ 33%-34%

สภาพคล่องเพียงพอสำหรับการลงทุน และยังมีความต้องการเงินทุนเพิ่มเติมในอนาคต

ในการประเมินสถานะสภาพคล่องของบริษัท ทริสเรตติ้งไม่ได้ใช้การรวมงบการเงินตามสัดส่วน (Proportional Consolidation) ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ทั้งนี้ เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น IPO ในปี 2563 และจากการออกหุ้นกู้ในช่วงปี 2565-2566 ได้ช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัทอย่างมาก ทริสเรตติ้งประเมินว่าสถานะสภาพคล่องปัจจุบันของบริษัทเพียงพอที่จะครอบคลุมภาระหนี้สินทางการเงินในช่วง 12 เดือนข้างหน้าได้

แหล่งเงินทุนของบริษัท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 ประกอบด้วยเงินสดในมือรวมทั้งเงินฝากที่มีข้อจำกัดจำนวน 1.9 พันล้านบาท และวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวนประมาณ 60 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่า บริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 130-150 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงและการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วงเวลาเดียวกันรวมทั้งสิ้นประมาณ 670 ล้านบาท

ในระยะถัดไป ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถหาเงินทุนเพียงพอสำหรับการลงทุนในหุ้นส่วน (Equity) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะใหม่ได้ โดยคาดว่าเงินลงทุนส่วนใหญ่จะในปี 2569 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานว่าบริษัทจะสามารถออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้สองชุดมูลค่ารวม 1.2 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในปี 2568-2569 ได้สำเร็จ และสามารถจัดหาเงินทุนส่วนที่ขาดเพิ่มเติมผ่านการเพิ่มทุนหรือการออกหุ้นกู้ใหม่ได้ตามความต้องการ

เป็น “บริษัทย่อยหลัก” ของ BWG

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยหลัก” (Core Subsidiary) ของ BWG ซึ่งมีอำนาจควบคุมบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทั้งในด้านการดำเนินงาน การเงิน รวมถึงการพัฒนาธุรกิจ อีกทั้งการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าภายใต้การดำเนินงานของบริษัทนั้นยังช่วยให้ BWG สามารถสร้างห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) ในการผลิตไฟฟ้าจากขยะได้โดยใช้แหล่งวัตถุดิบสำหรับการผลิตเชื้อเพลิง SRF จำนวนมากของ BWG นอกจากนี้ EBITDA จากการผลิตไฟฟ้าของบริษัทนั้นคิดเป็นประมาณ 57% ของ EBITDA รวมของ BWG ในช่วงระหว่างปี 2564-2566 โดยกำไรที่มั่นคงกว่าจากธุรกิจผลิตไฟฟ้ายังช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของกำไรในธุรกิจบริหารจัดการของเสียเป็นอย่างมากอีกด้วย ทั้งนี้ ความสำคัญของบริษัทที่มีต่อ BWG นั้นมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นเรื่อย ๆ ตามการขยายธุรกิจด้านการผลิตไฟฟ้าของบริษัท

สัดส่วนความเป็นเจ้าของของ BWG ในบริษัทอาจลดลงไปอีกจากแผนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจงของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่า BWG จะยังมีอำนาจควบคุมสูงสุดเหนือบริษัทต่อไปและจะให้การสนับสนุนทางการเงินอย่างเต็มที่เมื่อมีความจำเป็น

โครงสร้างหนี้สิน

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าทั้งสิ้น 1.51 พันล้านบาท โดยมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 312 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อย ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ระดับ 21%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานหลักในประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับปี 2567-2569 มีดังนี้:

- ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าโดยรวมของโรงไฟฟ้าเดิมทั้ง 3 แห่งจะอยู่ที่ระดับประมาณ 86%-88%
- อัตรา EBITDA Margin อยู่ในระดับประมาณ 33%-38%
- การลงทุนใหม่ประกอบด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 50% ในโรงไฟฟ้าพลังงานขยะขนาด 9.9 เมกะวัตต์ จำนวน 10 แห่ง และสัดส่วนการถือหุ้น 33% ในโรงไฟฟ้าพลังงานขยะขนาด 9.9 เมกะวัตต์เพิ่มเติมอีก 2 แห่ง โดยแต่ละโครงการมีมูลค่าประมาณ 1.5-1.6 พันล้านบาท
- โรงไฟฟ้าพลังงานขยะใหม่จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในกลางเดือนธันวาคม 2569
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานขยะใหม่ทั้ง 12 แห่งตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8.3-8.8 พันล้านบาท
- โครงสร้างการหาเงินกู้สำหรับโครงการจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ระดับประมาณ 2.33 เท่า
- โครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังไม่ได้รวมโอกาสในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจงเข้าไว้ด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าระดับหนี้สินที่เพิ่มขึ้นและการลงทุนใหม่ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง โดยโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ทั้งหมดจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปี 2569

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นต่อไปในช่วงปี 2567-2569 อีกทั้งยังคาดหมายว่า BWG จะยังคงมีอำนาจควบคุมในบริษัทอยู่ต่อไป แม้ว่าสัดส่วนความเป็นเจ้าของในบริษัทของ BWG อาจลดลงจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง โดยคาดว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ BWG ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรตติ้ง อันดับเครดิตของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอันดับเครดิตของ BWG ดังนั้น หากอันดับเครดิตของ BWG มีการเปลี่ยนแปลง จะส่งผลให้อันดับเครดิตของบริษัทเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาลดอันดับเครดิตของบริษัท หากเห็นว่าสถานะของบริษัทภายในกลุ่ม BWG อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ เช่น การลดลงของอำนาจควบคุมและการสนับสนุนจาก BWG ในฐานะบริษัทแม่ อาจเป็นปัจจัยที่กระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

โอกาสที่อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทจะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นมีจำกัดในช่วงสองปีข้างหน้า เมื่อพิจารณาจากแผนการลงทุนในปัจจุบัน ในทางกลับกัน ทริสเรตติ้งอาจพิจารณาลดอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทลง หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการอย่างมาก หรือหากบริษัทปรับแผนการลงทุนที่ต้องพึ่งพาเงินกู้ในระดับที่เกินกว่าคาดการณ์ นอกจากนี้ อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจถูกปรับลดลง หากเกิดปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการ เช่น ต้นทุนที่บานปลาย หรือความล่าช้าในการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	577	752	783	749	673
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	134	153	201	259	282
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	223	269	318	370	388
เงินทุนจากการดำเนินงาน	141	151	254	301	303
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	82	118	63	69	85
เงินลงทุน	94	351	76	98	96
สินทรัพย์รวม	4,683	5,102	4,552	3,970	4,025
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,017	2,932	2,899	2,762	2,569
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	38.7	35.8	40.6	49.4	57.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.8 **	3.3	4.9	6.7	8.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.7	2.3	5.0	5.4	4.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0 **	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m. **	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. = ไม่สามารถวัดค่าได้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) (ETC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแฉ่งข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria