

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 110/2567

28 มิถุนายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 21/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิจ
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 ฉันทาศัย

suchana@trisrating.com

ศุภศิษฐ์ เทียนสุใส, CFA

supasith@trisrating.com

วจี พัทธกะไพกุลย์

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ชุดปัจจุบันของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้เพื่อพัฒนาระบบท่อส่งน้ำใหม่

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้ประกอบการรายใหญ่ซึ่งมีโครงข่ายท่อส่งน้ำดิบที่ครอบคลุมในเขตพื้นที่โครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor – EEC) ตลอดจนบริการที่นำเชื่อถือและผลงานที่เป็นที่ยอมรับมาอย่างยาวนาน อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีปัจจัยลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นของบริษัท อันเนื่องมาจากการลงทุนในการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำใหม่ ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงชั่วคราวเนื่องจากต้นทุนน้ำดิบที่สูงในช่วงระหว่างการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำใหม่ และการแข่งขันระหว่างผู้ขายน้ำดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สามารถรักษาลูกค้าเอาไว้ได้เป็นอย่างดี แต่ยอดขายลดลงเนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าและคงจำนวนลูกค้าน้ำดิบส่วนมากเอาไว้ได้ตลอดช่วงปีประมาณการ ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 บริษัทสามารถรักษาลูกค้าเอาไว้ได้มากกว่า 90% ของลูกค้าทั้งหมดแม้ว่าบริษัทได้โอนระบบท่อส่งน้ำทั้งหมดของกรมธนารักษ์ไปให้แก่ผู้ประกอบการรายใหม่เมื่อวันที่ 2 มกราคม 2567 ก็ตาม การที่บริษัทสามารถคงลูกค้าเอาไว้ได้นั้นมีสาเหตุหลักมาจากบริการที่ได้รับการยอมรับและมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 ยอดขายน้ำดิบของบริษัทลดลง 15% (เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน) มาอยู่ที่ 52 ล้านลูกบาศก์เมตร (ลบ.ม.) เนื่องจากการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่เปลี่ยนไปซื้อน้ำดิบจากผู้ให้บริการรายอื่น ดังนั้น ยอดขายน้ำดิบของบริษัทจึงคาดว่าจะลดลง 6% ในปี 2567 ก่อนที่จะปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 1% ต่อปีในช่วงปี 2568-2569 เมื่อพิจารณาจากสภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าราคาน้ำดิบจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 10.5 บาทต่อ ลบ.ม. จาก 11.1 บาทต่อ ลบ.ม. ในปี 2566 ซึ่งส่งผลให้ทริสเรตติ้งคาดว่ายอดขายน้ำดิบของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 2.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569

ยอดขายน้ำประปาและน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมจะช่วยเพิ่มรายได้

ธุรกิจน้ำประปาของบริษัทคาดว่าจะมีผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอตลอดช่วงปีประมาณการ บริษัทและบริษัทย่อยได้รับสัมปทานเพื่อให้บริการน้ำประปาในหลายพื้นที่บริการในจังหวัดชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทราโดยมีการกำหนดปริมาณซื้อน้ำขั้นต่ำ ทั้งนี้ ยอดขายน้ำประปาของบริษัทได้รับผลกระทบในด้านลบในช่วงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ต่อมาอุปสงค์น้ำประปาก็เพิ่มขึ้น 4% ในปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวภายหลังการเปิดประเทศ ทริสเรตติ้งคาดว่ายอดขายน้ำประปาของบริษัทจะโตขึ้น 2% ต่อปีในช่วง

ระหว่างปี 2567-2569 โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของธุรกิจการท่องเที่ยว นอกจากนี้ ราคาน้ำประปายังขึ้นอยู่กับดัชนีราคาผู้บริโภคหรือสัญญาที่ตกลงกันไว้อีกด้วยซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าจะเติบโตที่ระดับประมาณ 2% ต่อปี ด้วยเหตุดังกล่าวทริสเรตติ้งจึงคาดว่าจะรายได้จากการจำหน่ายน้ำประปาของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.6-1.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีประมาณการ

บริษัทยังได้เริ่มให้บริการน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมแก่ลูกค้าในปี 2564 ด้วย โดยในการให้บริการน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมนั้นบริษัทต้องติดตั้งโรงกรองน้ำในเขตพื้นที่ของลูกค้าน้ำในอัตราที่แพงกว่าราคาน้ำดิบ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีลูกค้าน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมทั้งหมดจำนวน 4 ราย โดยเพิ่มจาก 3 รายในปี 2565 ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้จากการให้บริการน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมของบริษัทจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็น 415 ล้านบาทในปี 2569 จาก 164 ล้านบาทในปี 2566

ผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงแต่คาดว่าจะดีขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอ่อนตัวลงในปี 2567 แต่จะปรับดีขึ้นตั้งแต่ในปี 2568 เป็นต้นไป โดยในปี 2567 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นคาดว่าจะอ่อนตัวลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของต้นทุนน้ำดิบ เนื่องจากในช่วงต้นปี 2567 การก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำใหม่ของบริษัทเพื่อทดแทนท่อที่ต้องส่งคืนให้แก่กรมธนารักษ์ยังไม่เสร็จสมบูรณ์บริษัทจึงจำเป็นต้องซื้อน้ำดิบจากผู้ให้บริการรายใหม่เพื่อจะส่งน้ำให้แก่ลูกค้าในช่วงเปลี่ยนผ่าน ดังนั้น อัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทจึงคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 34% เมื่อเทียบกับระดับ 44% ในปี 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 45% ในปี 2568 และที่ระดับ 49% ในปี 2569 ตามลำดับ เมื่อระบบท่อส่งน้ำของบริษัทก่อสร้างแล้วเสร็จและให้บริการได้อย่างเต็มที่ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2567 ซึ่ง EBITDA ของบริษัทนั้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 2-2.2 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2569 จาก 1.5 พันล้านบาทในปี 2567

บริษัทอาจจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมให้แก่ผู้ประกอบการรายใหม่เพื่อส่งน้ำจากอ่างเก็บน้ำหนองปลาไหลไปยังระบบท่อส่งน้ำของบริษัทเอง ทั้งนี้ เมื่อเดือนเมษายน 2567 กรมธนารักษ์ได้แจ้งให้บริษัททำการรื้อถอนทรัพย์สินและเคลื่อนย้ายพนักงานออกจากพื้นที่รอบ ๆ อ่างเก็บน้ำหนองปลาไหลภายใน 30 วันหลังจากวันที่ได้รับแจ้ง ในขณะที่บริษัทคาดว่าจะเคลื่อนย้ายท่อส่งน้ำออกจากที่ของกรมธนารักษ์ภายใน 1 ปี โดยในช่วงระหว่างการเปลี่ยนผ่านนั้นบริษัทมีแผนจะเจรจากับทางกรมธนารักษ์เพื่อที่จะขอขยายการใช้พื้นที่หรือขอต่อรองการจ่ายค่าธรรมเนียมซึ่งคาดว่าจะเป็นการเงินที่น้อยกว่าค่าน้ำดิบที่บริษัทต้องซื้อจากผู้ประกอบการรายใหม่เป็นอย่างมาก ทั้งนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะจ่ายค่าธรรมเนียมในการส่งน้ำตลอดทั้งปี 2568 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทอาจจะต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้หากกรมธนารักษ์ไม่อนุญาตให้บริษัทขยายระยะเวลาการใช้พื้นที่ หรือหากค่าส่งน้ำสูงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ยังคงดำรงสถานะเป็นผู้ให้บริการน้ำดิบรายใหญ่ในเขต EEC ต่อไป

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้ให้บริการน้ำดิบรายใหญ่ในเขต EEC ต่อไป โดยในปี 2566 บริษัทได้ก่อสร้างท่อส่งน้ำใหม่ที่มีความยาวทั้งสิ้น 139 กิโลเมตร (กม.) ซึ่งรวมท่อส่งน้ำที่ขนานไปกับท่อส่งน้ำของกรมธนารักษ์ความยาว 94 กม. และท่อส่งน้ำใหม่ความยาว 45 กม. ที่เชื่อมกับอ่างเก็บน้ำคลองหลวง ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2567 ท่อส่งน้ำใหม่ที่ขนานไปกับท่อส่งน้ำของกรมธนารักษ์ก่อสร้างแล้วเสร็จ 95% และคาดว่าจะแล้วเสร็จสมบูรณ์และเริ่มดำเนินการได้ภายในปลายเดือนกันยายน 2567 ในขณะเดียวกัน ท่อส่งน้ำที่เชื่อมต่อกับอ่างเก็บน้ำคลองหลวงก็ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จเรียบร้อยแล้วโดยคงเหลือแต่การอนุมัติจากกรมธนารักษ์เพื่อก่อสร้างสถานีสูบน้ำในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งแหล่งน้ำที่เพิ่มขึ้นจากอ่างเก็บน้ำคลองหลวงจะทำให้บริษัทมีแหล่งน้ำมากขึ้นและเพียงพอที่จะรองรับความต้องการในเขตพื้นที่จังหวัดชลบุรี

โดยรวมแล้วบริษัทจะมีโครงข่ายท่อส่งน้ำที่มีความยาวทั้งสิ้นประมาณ 526 กม. ซึ่งเชื่อมต่อกับอ่างเก็บน้ำต่าง ๆ ของภาครัฐ รวมถึงแม่น้ำ และอ่างเก็บน้ำเอกชนต่าง ๆ ซึ่งการมีโครงข่ายท่อส่งน้ำที่ครอบคลุมนี้ถือเป็นจุดแข็งในการแข่งขันที่สำคัญของบริษัทเนื่องจากโครงข่ายดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งน้ำที่หลากหลายได้อย่างมั่นใจได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เกิดสถานการณ์ภัยแล้ง ทั้งนี้ ในปี 2566 ความจุของแหล่งน้ำจากอ่างเก็บน้ำของภาครัฐและเอกชนที่บริษัทมีสิทธิ์สูบน้ำใช้นั้นอยู่ที่ปริมาณทั้งสิ้นราว ๆ 452 ล้าน ลบ.ม. ที่ความจุปัจจุบัน โดยน้ำที่สูบน้ำใช้นั้นคิดเป็น 66% ของแหล่งน้ำทั้งหมดของบริษัทในปี 2566

อุปสรรคในการเข้ามาแข่งขันของผู้ประกอบการรายใหม่ ๆ นั้นมีค่อนข้างสูงเนื่องจากต้องใช้เงินทุนจำนวนมากและมีความยากลำบากในการได้ใบอนุญาตจากหน่วยงานภาครัฐเพื่อให้ได้สิทธิ์ในการก่อสร้างท่อส่งน้ำและสิทธิ์ในการสูบน้ำจากแหล่งน้ำ

ภาระหนี้อยู่ในระดับสูงในปี 2567 แต่จะเริ่มบรรเทาลงในระหว่างปี 2568-2569

ภาระหนี้ของบริษัทคาดว่าจะถึงระดับสูงสุดในปี 2567 และหลังจากนั้นจะค่อย ๆ ลดลงในช่วงปี 2568-2569 ทั้งนี้ ระดับหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากมาตั้งแต่ปี 2565 เมื่อบริษัทเริ่มลงทุนในการพัฒนาระบบท่อส่งน้ำใหม่เพื่อทดแทนท่อส่งน้ำที่จะหมดสัญญา โดยที่ต้นทุนในการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำใหม่อยู่ที่จำนวน 6 พันล้านบาท บริษัทได้ใช้จ่ายในการลงทุนดังกล่าวไปแล้วจำนวนประมาณ 3.3 พันล้านบาทในระหว่างปี 2565-2566 โดยส่วนที่เหลือจะชำระเป็นจำนวน 1.5 พันล้านบาทในปี 2567 และอีก 1.2 พันล้านบาทจะชำระในปี 2568

บริษัทจะใช้เงินลงทุนในส่วนที่เพิ่มขึ้นไปในการเพิ่มประสิทธิภาพของระบบท่อส่งน้ำในพื้นที่ EEC รวมทั้งใช้พัฒนาเทคโนโลยีและสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ เพื่อสนับสนุนการให้บริการน้ำแบบครบวงจรทั้งหมด ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเป็นประมาณ 55% ในระหว่างปี 2567-2569 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 10 เท่าในปี 2567 และจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 6-7 เท่าในช่วงปี 2568-2569 โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับการคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสด

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1.5 พันล้านบาทรวมทั้งวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกจำนวน 3.3 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 นอกจากนี้ เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าก็คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งมองว่าแหล่งเงินทุนเหล่านี้จะเพียงพอในการจ่ายชำระหนี้และลงทุนของบริษัทในอีก 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ จากข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 1.8 พันล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 520 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1.3 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนสำหรับ 12 เดือนข้างหน้านั้นคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนราว ๆ 2.9 พันล้านบาท โดยบริษัทยังมีแผนการจะออกหุ้นกู้เพิ่มเติมอีกจำนวน 2.0 พันล้านบาทเพื่อรองรับการลงทุนด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 และ มีนาคม 2567 อยู่ที่ 1.5 เท่าซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดเพดานไว้ที่ 2 เท่า

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.4 หมื่นล้านบาทโดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 520 ล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 4%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะสามารถรักษาลูกค้าเอาไว้ได้มากกว่า 90% ของลูกค้าที่มีอยู่ และการก่อสร้างท่อส่งน้ำทดแทนจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2567
- รายได้รวมจะอยู่ที่ระดับ 4.3-4.6 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569
- อัตรา EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 34% ในปี 2567 และ 45%-50% ในระหว่างปี 2568-2569
- งบลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับ 2.9 พันล้านบาทในปี 2567 ที่ระดับ 1.6 พันล้านบาทในปี 2568 และที่ระดับ 700 ล้านบาทในปี 2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานลูกค้าส่วนใหญ่เอาไว้ได้ ผลการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอ่อนตัวลงในปี 2567 และจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ในปี 2568 เป็นต้นไปโดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะลดต่ำกว่า 8 เท่า นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถใช้ประโยชน์จากแหล่งน้ำที่บริษัทมีอยู่ได้ตามปกติ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเปลี่ยนอันดับเครดิตน่าจะยังไม่เกิดขึ้นในระยะเวลานี้ ในขณะที่ยังคงมีการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดจากการที่บริษัทสูญเสียลูกค้าเป็นจำนวนมากหรือบริษัทไม่สามารถใช้ประโยชน์จากแหล่งน้ำที่มีอยู่ได้ตามปกติ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,088	4,321	4,298	4,641	4,218
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	62	828	1,079	1,442	1,138
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	331	1,914	2,157	2,424	2,038
เงินทุนจากการดำเนินงาน	181	1,335	1,653	1,890	1,556
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	150	463	314	260	256
เงินลงทุน	740	2,228	2,833	3,078	1,609
สินทรัพย์รวม	28,422	29,077	25,098	23,689	22,854
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,963	12,520	11,573	10,088	8,417
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	11,620	11,638	11,568	11,427	11,069
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	30.4	44.3	50.2	52.2	48.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	2.5	3.3	4.7	6.8	5.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.2	4.1	6.9	9.3	7.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)**	7.5	6.5	5.4	4.2	4.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	8.5	10.7	14.3	18.7	18.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	52.7	51.8	50.0	46.9	43.2

* งบการเงินรวม

** ปรับให้เป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EASTW)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
EASTW256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
EASTW25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 350 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
EASTW275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 850 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A
EASTW280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 650 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A
EASTW300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
EASTW325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 750 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A
EASTW332A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A
EASTW330A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria