

เอิร์ท เท็ค เอนไวรอนเมนท์ – ETC

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

4.16 บาท

ราคาเป้าหมาย

- บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ประกาศเจตนาธรรม

CG SCORE



นักวิเคราะห์

เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

ekkarin@trinitythai.com

สุทธิวัฒน์ อัสวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

ผู้บริหารมอง ETC มีแนวโน้มชนะการประมูลโรงไฟฟ้าจากขยะ
อุตสาหกรรมสูง 10 โรง รวมกำลังการผลิต 100 MW

Exclusive Meeting:

เราได้มีโอกาสเข้าพบผู้บริหารบริษัท ETC เพื่อ update พัฒนาการของบริษัท มีประเด็น
ลงทุนที่น่าสนใจดังนี้

1. บริษัทได้มีการเข้าร่วมประมูลโรงไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม จำนวน 10 โรง คิด
เป็นกำลังการผลิตรวม 100 MW โดยปัจจุบันบริษัทได้ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกรอบ
แรกเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยรอบสองที่เป็นการคัดเลือกเชิง Technical ซึ่งจะมีการ
ประกาศผลในวันที่ 25 มกราคม 2566 และจะประกาศผู้ชนะการประมูลในเดือน
มีนาคม 2566
2. ผู้บริหารมีความมั่นใจว่าจะสามารถชนะการประมูลได้ทั้งหมด โดยมองว่าบริษัทมี
ความพร้อมทั้งในด้านประสบการณ์ที่มีมากกว่า 20 ปี และความสามารถในการ
จัดหาแหล่งเชื้อเพลิง Solid Refused Fuel (SRF) ที่ supply โดยบริษัทแม่ BWG
3. หลังจากการประมูล ผู้บริหารมองว่าจะใช้เวลาในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าและ test
run ภายในระยะเวลาไม่เกิน 2 ปี และสามารถจ่ายไฟได้ภายในปี 2568
4. คาดว่าค่า FIT จะอยู่ประมาณ 6 บาท และจะได้ค่า premium อีก 0.8 บาทเป็น
เวลา 8 ปี
5. จากแผน PDP 2022 บริษัทคาดว่าจะมีการประมูลโรงไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม
เพิ่มอีก 100 MW ซึ่งบริษัทจะเข้าร่วมการประมูลด้วย

ความเห็น

เรามีมุมมองเชิงบวกกับการเข้าพบผู้บริหารในครั้งนี้ โดยธุรกิจโรงไฟฟ้าขยะจากอุตสาหกรรม
เป็นธุรกิจที่ได้รับผลตอบแทนสูงเนื่องจากได้รับค่า FIT ที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าประเภทอื่นๆ และมี
ต้นทุนการผลิตที่ต่ำ โดยบริษัทมี net profit margin สำหรับ 9M2566 ที่ 26.29% ในขณะที่
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าขยะอยู่ที่ 19.77% และค่าเฉลี่ยโรงไฟฟ้าแบบ conventional
อยู่ในระดับต่ำกว่า 20%

สำหรับโครงการโรงไฟฟ้านั้นเรามีความเชื่อว่าบริษัทจะได้ชนะการประมูลโรงไฟฟ้า 5 แห่ง
เป็นอย่างน้อย โดยโรงไฟฟ้า 1 โรงขนาด 10 MW ประเมินว่าจะมี Net profit ราว 120 - 140
ล้านบาทต่อปี

ทั้งนี้เรายังอยู่ในระหว่างจัดทำประมาณการและราคาเป้าหมาย

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด