

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ประกาศผลอันดับเครดิต ครั้งที่ 405

27 กรกฎาคม 2549

อันดับเครดิตองค์กร:

AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

อันดับเครดิตในอดีต:

อันดับเครดิตองค์กร

อันดับเครดิตตราสารหนี้

มีประกัน

ไม่มีประกัน

15 มิ.ย. 2548

AA-

-

-

26 มิ.ย. 2546

A+

-

-

เหตุผล ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH) ที่ระดับ "AA-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้ที่สม่ำเสมอ ในรูปของเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทลูกที่บริษัทถือหุ้น คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN) รวมถึงการมีโรงไฟฟ้าที่มีคุณภาพและนโยบายการลงทุนที่มีความระมัดระวัง อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกกลดทอนลงบางส่วนจากการที่เจ้าหน้าที่ของ RATCH มีสิทธิในการรับชำระหนี้และเรียกร้องสิทธิในสินทรัพย์ของ RATCHGEN ต่อกว่าเจ้าหน้าที่ของ RATCHGEN เอง รวมทั้งความไม่แน่นอนของการแปรรูปกิจการไฟฟ้าในอนาคต

RATCH ก่อตั้งในปี 2543 เพื่อซื้อโรงไฟฟ้าราชบุรีจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ณ เดือน มีนาคม 2549 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ RATCH ประกอบด้วย กฟผ. ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วน 45% และ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) 14.99% ปัจจุบันธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัท ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าจำนวน 4 โรงซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 4,499 เมกะวัตต์ โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้น 20,574 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2549

บริษัทได้รับเงินปันผลสำหรับปี 2548 จำนวน 6,046 ล้านบาทจากธุรกิจโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่ง คือ RATCHGEN และ บริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด (TECO) โดย RATCHGEN ยังคงเป็นการลงทุนที่สำคัญที่สุดของบริษัทซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 81% ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัท และสร้างรายได้จากเงินปันผลให้แก่บริษัทถึง 92%

บริษัทมีนโยบายด้านการลงทุนที่มีความระมัดระวัง โดยการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทล้วนมีสัญญาขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA)

ระยะยาวกับ กฟผ. ทั้งสิ้น บริษัทได้เตรียมความพร้อมเพื่อเข้าร่วมประมูลโครงการโรงไฟฟ้าเอกชน (Independent Power Producer Program -- IPP) แห่งใหม่เร็วๆ นี้แม้ว่าเกณฑ์ในการประมูลและข้อจำกัดต่างๆ จะยังไม่ชัดเจนก็ตาม

แนวโน้มอันดับเครดิต แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลที่แน่นอนจาก RATCHGEN และโรงไฟฟ้าอื่นๆ นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะพิจารณาตัดสินใจลงทุนในอนาคตอย่างรอบคอบและระมัดระวัง

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2549 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้เปิดเผย ทำสำเนา เผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าและลงชื่อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดหรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทรศัพท์ 0-2231-3011 โทรสาร 0-2231-3012 www.trisrating.com