

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ประกาศผลอันดับเครดิต ครั้งที่ 504

14 พฤศจิกายน 2550

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-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้ที่แน่นอนในรูปของเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทลูกคือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN) รวมถึงการลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่งที่มีพื้นฐานดี และนโยบายการลงทุนที่มีความระมัดระวัง ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงศักยภาพในการขยายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศลาวและการเข้าร่วมในโครงการโรงไฟฟ้าเอกชน (Independent Power Producer - IPP) รอบใหม่ในประเทศไทย

RATCH ก่อตั้งในปี 2543 เพื่อซื้อโรงไฟฟ้าราชบุรีจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ณ เดือนพฤษภาคม 2550 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ RATCH ประกอบด้วย กฟผ. ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วน 45% รองลงมาได้แก่กลุ่มบ้านปู (14.99%) และกองทุนประกันสังคม (4.91%) ปัจจุบันธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทประกอบด้วยโรงไฟฟ้าจำนวน 6 โรงซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 4,501 เมกะวัตต์ โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้น 22,033 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2550

บริษัทได้รับเงินปันผลสำหรับปี 2549 จำนวน 5,353 ล้านบาทจากการลงทุนในโรงไฟฟ้า 2 แห่ง คือ RATCHGEN และ บริษัท ไตร เอนเนจี้ จำกัด (TECO) โดย RATCHGEN ยังคงเป็นการลงทุนที่สำคัญที่สุดซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 81% ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัท และสร้างรายได้ให้แก่บริษัทถึง 96% ของรายได้จากเงินปันผลรวม

บริษัทมีนโยบายการลงทุนที่มีความระมัดระวัง โดยการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทล้วนมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) ระยะยาวกับ กฟผ. ทั้งสิ้น นอกเหนือจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าเอกชนกำลังการผลิต 1,400 เมกะวัตต์ในประเทศไทย คือ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด ที่กำลังจะเริ่ม

ดำเนินการผลิต และโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศลาวแล้ว บริษัทยังได้ยื่นประมูลเพื่อเป็นผู้ดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าเอกชนรอบใหม่อีกจำนวน 2 โรงด้วยกันกำลังการผลิตติดตั้งรวม 1,600 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะมีการประกาศรายชื่อผู้ประมูลที่ได้รับคัดเลือกภายในสิ้นปี 2550 และจะมีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่ภายในเดือนมิถุนายน 2551

แนวโน้มอันดับเครดิต แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลที่แน่นอนจาก RATCHGEN และจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าอื่นๆ โดยที่รายได้จากเงินปันผลมีผล 5,000-6,000 ล้านบาทจะเป็นแหล่งเงินทุนหลักของบริษัทในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆ ในอนาคต

 บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2550 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เปรียบเทียบ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีไว้เพื่อแสดงข้อเท็จจริงหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนหรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลนี้ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดหรือการละเว้นแต่ที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว