

## บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:  
แนวโน้มอันดับเครดิต:

AA-  
Stable

อันดับเครดิตในอดีต:	อันดับเครดิตองค์กร	อันดับเครดิตตราสารหนี้	
		มีประกัน	ไม่มีประกัน
15 มิ.ย. 2548	AA-/Stable	-	-
12 ก.ค. 2547	A+/Stable	-	-
26 มิ.ย. 2546	A+	-	-

### เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH) ที่ระดับ “AA-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงรายได้ที่แน่นอนในรูปแบบของเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทลูกคือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN) และ บริษัท ไตรเอนเนอจี้ จำกัด (TECO) รวมถึงการลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่งที่มีพื้นฐานดี และนโยบายการลงทุนที่มีความระมัดระวัง ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงศักยภาพในการขยายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศลาวและโครงการโรงไฟฟ้าเอกชนในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่คาดว่าจะลดลงในปี 2552-2553 อาจส่งผลทำให้โครงการโรงไฟฟ้าหลายแห่งต้องเลื่อนแผนการดำเนินงานออกไป 1 ถึง 2 ปี จากกำหนดเดิม

RATCH ก่อตั้งในปี 2543 เพื่อซื้อโรงไฟฟ้าราชบุรีจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ณ เดือนกันยายน 2551 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ RATCH ประกอบด้วย กฟผ. ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วน 45% รองลงมาได้แก่กลุ่มบ้านปู (14.99%) และกองทุนประกันสังคม (4.92%) ปัจจุบันธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทประกอบด้วยโรงไฟฟ้าจำนวน 5 แห่ง ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 4,501 เมกะวัตต์ และมีมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้น 23,348 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2551

บริษัทได้รับเงินปันผลสำหรับปี 2551 จำนวน 5,359 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในโรงไฟฟ้า 2 แห่งที่ดำเนินงานโดยบริษัทลูกคือ RATCHGEN และ TECO โดย RATCHGEN ยังคงเป็นผู้ส่งเงินปันผลรายสำคัญในสัดส่วน 84% ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัท และสร้างรายได้ให้แก่บริษัทถึง 93% ของรายได้จากเงินปันผลรวม นอกจากนี้ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (RPCL) ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าเอกชน (Independent Power Producer -- IPP) ของ RATCH ก็เริ่มขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในปี 2551 โดยมีกำไรสุทธิตั้งแต่ปีแรกของการดำเนินงาน จึงคาดว่า RPCL จะสามารถจ่ายเงินปันผลประมาณ 300-400 ล้านบาทต่อปีให้แก่ RATCH ได้ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นไป

บริษัทมีนโยบายการลงทุนที่ระมัดระวัง โดยการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าล้วนมีสัญญาขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) ระยะยาวกับ กฟผ. ทั้งสิ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากทั้งผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) และปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลงเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้ จึงทำให้คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ต้องทบทวนแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2551-2564 ใหม่ (ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 2) เพื่อให้สะท้อนความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลง โดยมีการเลื่อนแผนการซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนออกไปอีก 1 ปี และเลื่อนการซื้อไฟฟ้าจากประเทศลาวออกไปอีก 2 ปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลที่แน่นอนจาก RATCHGEN และจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าอื่นๆ โดยที่รายได้จากเงินปันผลปีละ 5,000-6,000 ล้านบาทจะเป็นแหล่งเงินทุนหลักของบริษัทในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ๆ ในอนาคต

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

**บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สำนักงานกรรมการผู้จัดการ โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500**  
อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 [www.trisrating.com](http://www.trisrating.com)

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2552 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่ลงชื่อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว