

## 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

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH) ที่ระดับ “AA-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่บริษัทได้รับเงินปันผลที่แน่นอนและสม่ำเสมอจากบริษัทลูกซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน (Independent Power Producer – IPP) คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN) และ บริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด (TECO) รวมถึงการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่มีพื้นฐานดีอีกหลายแห่ง อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของงบดุลและแผนการขยายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าและโครงการที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าในประเทศลาวด้วย อย่างไรก็ตาม ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่เติบโตต่ำกว่าประมาณการอาจส่งผลให้ต้องมีการปรับลดแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้า (PDP) ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลง และอาจทำให้โครงการไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนาต้องเลื่อนออกไป

RATCH ก่อตั้งในปี 2543 ในรูปของบริษัทโฮลดิ้งเพื่อซื้อโรงไฟฟ้าราชบุรีจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ณ เดือนกันยายน 2552 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ RATCH ยังคงเป็น กฟผ. ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วน 45% รองลงมาได้แก่กลุ่มบ้านปู 14.99% ปัจจุบันธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทประกอบด้วยโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการแล้วจำนวน 4 แห่ง ซึ่งกำลังการผลิตรวม 4,347 เมกะวัตต์ และมีมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้น 21,970 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2552

ในปี 2552 บริษัทมีรายได้เงินปันผลจำนวน 5,921 ล้านบาทจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่ง โดย RATCHGEN ยังคงเป็นผู้ส่งเงินปันผลมากที่สุดในส่วน 96% ของรายได้เงินปันผลรวม นอกจากนี้ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (RPCL) ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนอีกรายหนึ่งในโครงการ IPP ของ RATCH ก็สามารถขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2551 และรายงานกำไรสุทธิจำนวน 3,622 ล้านบาทในปี 2552 เทียบกับ 2,573 ล้านบาทในปี 2551 จึงคาดว่า RPCL จะสามารถจ่ายเงินปันผลประมาณ 350-700 ล้านบาทต่อปีให้แก่ RATCH ตั้งแต่นั้นเป็นต้นไป ดังนั้น บริษัทจะมีเงินปันผลจาก RPCL ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเป็น 15% ของรายได้เงินปันผลรวมในอนาคต

โครงการหงสาซึ่งเป็นโครงการร่วมทุนระหว่างบริษัทกับ บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด และ Lao Holding State Enterprise มีความคืบหน้าดีตามลำดับ โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในประเทศลาวโดยประกอบด้วยโรงไฟฟ้าถ่านหินลิกไนต์ขนาด 1,878 เมกะวัตต์และเหมืองถ่านหินลิกไนต์ 1 แห่ง บริษัทได้ลงนามบันทึกความเข้าใจเรื่องอัตราค่าไฟฟ้า (Tariff MOU) กับ กฟผ. เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2552 และได้รับสัญญาสัมปทานในการผลิตไฟฟ้าและทำเหมืองถ่านหินจากรัฐบาลลาวเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2552 ทั้งนี้ คาดว่าโครงการจะเริ่มก่อสร้างได้ในปลายปี 2553 และมีเป้าหมายดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2558

บริษัทมีนโยบายการลงทุนที่ระมัดระวัง โครงการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทล้วนมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement – PPA) ระยะยาวกับ กฟผ. ทั้งสิ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเติบโตของ GDP และปริมาณการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ จึงทำให้คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ต้องทบทวนแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย

เพื่อให้สะท้อนสถานการณ์เศรษฐกิจและความต้องการใช้ไฟฟ้าในปัจจุบัน ซึ่งอาจมีผลทำให้โอกาสในการขยายการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าในประเทศไทยลดลง บริษัทจึงมีแผนลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้าทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศเพื่อให้บริษัทเติบโตได้ตามเป้าหมาย

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะมีรายได้เงินปันผลที่แน่นอนจากรATCHGEN และจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าอื่นๆ โดยที่รายได้เงินปันผลปีละ 4,000-5,000 ล้านบาทจะช่วยให้บริษัทสามารถลงทุนในโครงการส่วนใหญ่โดยใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ในขณะที่ยังสามารถรักษาความแข็งแกร่งทางการเงินเอาไว้ได้

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สำนักงานกรรมการผู้จัดการ โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 [www.trisrating.com](http://www.trisrating.com)

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2553 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่าย ข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว