

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 32/2557

30 เมษายน 2557

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+	
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable	
อันดับเครดิตในอดีต:		
วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีประกัน/ ไม่มีประกัน)
25/04/56	AA+/Sta	-
09/02/54	AA/Sta	-
15/06/48	AA-/Sta	-
12/07/47	A+/Sta	-
26/06/46	A+	-

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH) ที่ระดับ “AA+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำในการเป็นกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ตลอดจนรายได้เงินปันผลจำนวนมากและสม่ำเสมอจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า และความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตดังกล่าวยังคำนึงถึงความหลากหลายของโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทและแผนขยายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าและโครงการพลังงานทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศด้วย

RATCH ก่อตั้งและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2543 โดยเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าเพื่อซื้อโรงไฟฟ้าราชบุรีจาก กฟผ. ณ เดือนมีนาคม 2557 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ RATCH ยังคงเป็น กฟผ. ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วน 45% ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2557 บริษัทมีการลงทุนในโรงไฟฟ้าทั้งหมด 18 โครงการ โดยมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทจำนวน 6,543 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการแล้วจำนวน 12 โครงการ (5,519 เมกะวัตต์) และอีก 6 โครงการ (1,024 เมกะวัตต์) อยู่ระหว่างการพัฒนา ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2557 โรงไฟฟ้าของบริษัทที่จ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบไฟฟ้าของประเทศไทยมีจำนวน 4,920 เมกะวัตต์ คิดเป็น 15% ของกำลังการผลิตติดตั้งของประเทศ ส่งผลให้บริษัทเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง โดยโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทที่จ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบของประเทศไทยมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับ กฟผ. และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) สำหรับโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการแล้วนั้น บริษัทมีกำลังการผลิตในประเทศไทยประมาณ 85% ในประเทศออสเตรเลีย 10% และในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวอีก 5% นอกจากนี้ ประมาณ 93% ของการผลิตไฟฟ้างวดของ บริษัทใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ในขณะที่ 5% เป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำ และส่วนที่เหลือ 2% เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

ในช่วงปี 2555-2556 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เฉลี่ย 12,000 ล้านบาทต่อปี ซึ่งเพิ่มขึ้นจากประมาณ 10,000 ล้านบาทต่อปีก่อนซื้อกิจการของ RATCH-Australia Corporation Ltd. (RAC) สำหรับปี 2556 นั้น EBITDA ของบริษัทจำนวน 72% มาจาก บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN) (อันดับเครดิตระดับ “AA+” จากทริสเรทติ้ง) ในขณะที่อีก 17% มาจาก RAC และ 11% มาจากโครงการอื่น ๆ สำหรับเงินปันผลที่บริษัทได้รับจำนวน 5,726 ล้านบาทในปี 2556 นั้นมาจากการลงทุนใน RATCHGEN บริษัท ไตร เอนเนอร์จี จำกัด (TECO) บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (RPCL) และ บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด (SEAN)

บริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นหลังจากบริษัทชำระหนี้เงินกู้ที่มีกับสถาบันการเงินและบริษัทที่เกี่ยวข้องของ RAC โดยบริษัทมีเงินกู้รวมลดลงจาก 31,803 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เหลือ 22,465 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนดีขึ้นจาก 37.2% ณ สิ้นปี 2555 เหลือ 28.8% ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีแผนเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 9,700 เมกะวัตต์ภายในปี 2566 ดังนั้น บริษัทจึงวางงบประมาณสำหรับการลงทุนระหว่างปี 2557-2559 รวม 42,800 ล้านบาท โดยบริษัทคาดว่าจะใช้เงินลงทุนสำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา เช่น โครงการโรงไฟฟ้าหงสาและโรงไฟฟ้าเซเปียน เซน่าน้อย จำนวน 14,900 ล้านบาท ในขณะที่งบลงทุนส่วนที่เหลืออีก 27,900 ล้านบาทสำรองไว้สำหรับการลงทุนใหม่ ๆ ซึ่งรวมถึงการซื้อกิจการด้วย ณ สิ้นปี

ติดต่อ:
เสรมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์
pravit@trisrating.com

ยິงยง เจียรุฑฒิ, CFA
yingyong@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

2556 บริษัทมีเงินสดในมือซึ่งรวมเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 9,404 ล้านบาท คาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานเฉลี่ย 9,200 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2557-2559 ดังนั้น บริษัทอาจต้องกู้เงินเพิ่มสำหรับการลงทุนใหม่ดังกล่าวด้วย อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะไม่เกิน 40% หรือมีอัตราส่วนเงินกู้ต่อส่วนทุนไม่เกิน 0.7 เท่าในช่วงปี 2557-2559

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะมีรายได้ที่แน่นอนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว และยังคงคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนไม่เกิน 40% แม้จะมีแผนการลงทุนตามแผนกลยุทธ์ที่จะมีการเติบโตมากขึ้นในระยะปานกลาง

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH)

อันดับเครดิตองค์กร:

AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2556	2555	2554	2553	2552
รายได้	50,612	55,365	43,457	42,181	35,351
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	1,634	2,488	1,720	677	861
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	4,837	5,075	4,885	5,177	6,740
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,881	8,308	7,824	7,862	8,324
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	11,529	12,555	11,720	9,830	11,286
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	446	938	193	383	140
สินทรัพย์รวม	88,903	96,811	97,342	69,582	69,342
เงินกู้รวม	22,465	31,803	39,325	16,860	19,640
ส่วนของผู้ถือหุ้น	55,539	53,732	48,485	46,676	44,524
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	18.4	19.1	21.7	18.6	25.4
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	9.5	10.0	11.0	11.1	13.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.1	5.0	6.8	14.5	13.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	39.5	26.1	19.9	46.6	42.4
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	28.8	37.2	44.8	26.5	30.6

* งบการเงินรวม

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2557 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html