

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

ประกาศผลอันดับเครดิต ครั้งที่ 406 27 กรกฎาคม 2549

อันดับเครดิตองค์กร: AA

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

RG086A: หุ้นกู้มีประกัน 7,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2551 AA

RG106A: หุ้นกู้มีประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2553 AA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตในอดีต:	อันดับเครดิตองค์กร	อันดับเครดิตตราสารหนี้	
		มีประกัน	ไม่มีประกัน
30 มิ.ย. 2548	AA	AA	-
15 มิ.ย. 2548	AA	-	-
26 มิ.ย. 2546	AA-	-	-

เหตุผล ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN) และหุ้นกู้มีประกันของบริษัทที่ระดับ "AA" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แน่นอนจากโรงไฟฟ้าราชบุรีซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและมีเทคโนโลยีที่ทันสมัย ตลอดจนประสบการณ์ที่ยาวนานในภาคพลังงานของบุคลากร และผลงานในการบริหารโรงไฟฟ้าที่ได้รับการยอมรับ ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเสี่ยงในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าและความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการแปรรูปกิจการไฟฟ้าด้วย

RATCHGEN เป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH) ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้น 45% โดยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) RATCHGEN เป็นบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,645 เมกะวัตต์ หรือเท่ากับ 14% ของกำลังการผลิตติดตั้งรวมของประเทศ กฟผ. มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) ระยะเวลา 25 ปีกับบริษัท ในขณะที่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) มีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Sales Agreement -- GSA) ระยะเวลา 25 ปีกับบริษัท

RATCHGEN มีผลประกอบการในปี 2548 อยู่ในระดับที่น่าพอใจถึงแม้ว่าจะเกิดเหตุการณ์เพลิงไหม้ในเดือนตุลาคม 2548 โดยบริษัทสามารถดำรงค่าความพร้อมจ่ายเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าหลังความรอนให้อยู่ที่ระดับ 86.1% และดำรงค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าหลังความรอนรวมให้อยู่ที่ระดับ 90.5% รายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทเพิ่มขึ้น 10.9% จาก 39,714 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 44,035 ล้านบาทในปี 2548 และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ซึ่งไม่รวมบัญชีเงินสำรองเพื่อการชำระหนี้แต่หักส่วนเปลี่ยนแปลงสุทธิของเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 2.2 เท่า ณ สิ้นปี 2548

ในเดือนตุลาคม 2548 ได้เกิดเหตุเพลิงไหม้ขึ้นที่บริเวณเครื่องดักจับก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ (Flue Gas Desulfurisation -- FGD) ของโรงไฟฟ้าหลังความรอน

เครื่องที่ 1 ของบริษัท โดยผลที่เกิดจากเหตุเพลิงไหม้ในครั้งนี้กระทบต่อผลประกอบการโรงไฟฟ้าน้อยมากเนื่องจากเหตุเกิดในขณะที่โรงไฟฟ้าอยู่ระหว่างการหยุดเดินเครื่องจักรเพื่อการซ่อมบำรุง ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและเปลี่ยนอุปกรณ์ที่ถูกเพลิงไหม้ประมาณ 55 ลานดอลลาร์สหรัฐ จะได้รับการจ่ายชดเชยโดยประกันภัยตลอดระยะเวลาการซ่อมแซมนาน 18 เดือน ซึ่งจะแล้วเสร็จประมาณเดือนกรกฎาคม 2550 ส่วนรายได้ต่างๆ ที่สูญเสียไปเนื่องจาก FGD เสียหายจะได้รับการจ่ายชดเชยโดยประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก

แนวโน้มอันดับเครดิต แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่า RATCHGEN จะยังคงได้รับกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าราชบุรี นอกจากนี้ ยังคาดว่าโรงไฟฟ้าดังกล่าวจะยังคงดำรงความสามารถในการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าต่อไป

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2549 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้เปิดเผย ทำสำเนา เผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงาน หรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติกรรม ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดหรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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