

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

ประกาศผลอันดับเครดิต ครั้งที่ 505

14 พฤศจิกายน 2550

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" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่แน่นอนจากโรงไฟฟ้าราชบุรีซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่มีโครงสร้างพื้นฐานแข็งแกร่งและมีความปลอดภัยที่ทันสมัย ตลอดจนประสิทธิภาพที่ยาวนาน และผลงานในการบริหารโรงไฟฟ้าที่ได้รับการยอมรับ ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเสี่ยงในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าด้วย

RATCHGEN เป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH) ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้น 45% โดยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) RATCHGEN เป็นบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยซึ่งกำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,645 เมกะวัตต์ หรือเท่ากับ 13% ของกำลังการผลิตติดตั้งรวมของประเทศ กฟผ. มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) ระยะเวลา 25 ปีกับบริษัท ในขณะ ที่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) มีสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Sales Agreement -- GSA) ระยะเวลา 25 ปีกับบริษัทเช่นกัน

RATCHGEN มีผลประกอบการในปี 2549 เป็นไปตามเป้าหมาย โดยบริษัทสามารถดำรงค่าความพร้อมจ่ายเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนให้อยู่ที่ระดับ 95.5% และดำรงค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวมให้อยู่ที่ระดับ 88.6% รายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทเพิ่มขึ้น 14.4% จาก 44,035 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 50,373 ล้านบาทในปี 2549 และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (ไม่รวมบัญชีเงินสำรองเพื่อการชำระหนี้ แต่หักส่วนเปลี่ยนแปลงสุทธิของเงินหมุนเวียน) อยู่ที่ระดับ 2.0 เท่า ณ สิ้นปี 2549 ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรกของปี 2550 เป็นที่น่าพอใจ แต่จากแผนการหยุดเดินเครื่องโรงไฟฟ้า 3 โรงจากจำนวน 5 โรงเพื่อทำการซ่อมบำรุงใหญ่ในครึ่งหลังของปี 2550 จะทำให้ผลการดำเนินงานโดยรวมในปี 2550 ถดถอยลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าบริษัทจะ

สามารถรักษาผลการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ทำไว้กับ กฟผ.

การซ่อมแซมระบบเครื่องจักรกังหันก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ (Flue Gas Desulfurisation -- FGD) ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนเครื่องที่ 1 ซึ่งเป็นผลที่เกิดจากเหตุเพลิงไหม้เมื่อเดือนตุลาคม 2548 ได้ดำเนินการแล้วเสร็จในเดือนตุลาคม 2550 โดยประมาณ 97% ของค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและเปลี่ยนอุปกรณ์ที่ถูกเพลิงไหม้จำนวน 2,154 ล้านบาทจะได้รับการจ่ายชดเชยโดยกรมธรรม์ประกันภัย

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

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2550 ห้ามมิให้บุคคลใดไปเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีไว้เพื่อแจ้งข้อเท็จจริงหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนหรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลดังกล่าวอาจผันผวนเปลี่ยนแปลงหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาดหรือการระงับผลที่สืบ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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