

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

ครั้งที่ 98/2562

27 มิถุนายน 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/07/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิโนง
10/04/58	AAA	Stable
25/04/56	AA+	Stable
15/06/48	AA	Stable
12/07/47	AA-	Stable
26/06/46	AA-	-

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ที่ระดับ “AAA” ซึ่งอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ตลอดจนการมีโครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และเทคโนโลยีที่ทันสมัยของโรงไฟฟ้าราชบุรีและโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจี รวมถึงผลงานของบริษัทในการบริหารโรงไฟฟ้าที่ได้รับการยอมรับ และการมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

บริษัทมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้เนื่องจากโรงไฟฟ้าของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. (ได้รับอันดับเครดิตระดับ “AAA” จากทริสเรตติ้ง) โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวทำให้บริษัทแทบไม่มีความเสี่ยงด้านการตลาด รายได้ของบริษัทขึ้นอยู่กับการดำรงความพร้อมของโรงไฟฟ้า (Available Payment) ในการจ่ายไฟฟ้าเป็นส่วนใหญ่ ซึ่ง กฟผ. จะจ่ายค่าความพร้อมของโรงไฟฟ้าให้แก่บริษัทเต็มจำนวนตราบเท่าที่โรงไฟฟ้าสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อมโดยไม่คำนึงถึงปริมาณการจ่ายไฟฟ้า นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังเอื้อให้บริษัทส่งผ่านภาระต้นทุนเชื้อเพลิงไปให้แก่ กฟผ. โดยคำนึงถึงค่าความร้อนของโรงไฟฟ้าด้วยซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านราคาของเชื้อเพลิงให้แก่บริษัท

ผลการดำเนินงานเป็นที่ประจักษ์

ทั้งโรงไฟฟ้าราชบุรีและโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจีของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่เป็นที่ประจักษ์มาเกือบ 20 ปี โรงไฟฟ้าทั้งสองสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อมของโรงไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เป็นส่วนใหญ่ โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ค่าความพร้อมและประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าดังกล่าวดีกว่าเป้าหมายที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเกือบทุกปี

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าของบริษัทโดยรวมอยู่ที่ 94.3% ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 89.8% ในส่วนของประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าก็ดีกว่าเป้าหมาย โดยโรงไฟฟ้ามีค่าความร้อนอยู่ที่ 7,073 บีทียูต่อหน่วย ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ 7,143 บีทียูต่อหน่วย

ไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตอันใกล้

บริษัทไม่มีแผนสำหรับการลงทุนขนาดใหญ่ตลอดช่วงประมาณการ โดยโรงไฟฟ้าใหม่ขนาดกำลังการผลิตรวม 1,400 เมกะวัตต์ซึ่งบรรจุไว้ในแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561-2580 อยู่แล้วนั้นจะพัฒนาโครงการโดยบริษัทในกลุ่มของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัท

มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าฐานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วเหลือเพียง 3 ล้านบาท ทริสเรตติ้งประมาณการว่าฐานะการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% โดยขึ้นอยู่กับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท อัตราส่วนดังกล่าวจะดีขึ้นไปอีกเมื่อบริษัทชำระคืนหนี้หุ้นกู้จำนวน 2,000 ล้านบาททั้งหมดในปี 2565

สภาพคล่องทางการเงินมีความแข็งแกร่งมาก

บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่แข็งแกร่งมาก โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 2,387 ล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้าว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5,000 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทไม่มีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่จนถึงปี 2563 นอกจากงบลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงประจำปีประมาณ 150-200 ล้านบาทต่อปีเท่านั้น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 5,500-6,500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564
- โรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจีจะปลดออกจากระบบในช่วงกลางปี 2563
- งบลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงประจำปีจะอยู่ที่ประมาณ 150-200 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าและจะรักษาผลการดำเนินงานให้สอดคล้องกับเป้าหมายของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ต่อไป ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คาดด้วยว่าบริษัทจะสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงไปจนตลอดอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงในกรณีที่บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจมาจากการใช้เงินกู้ในการลงทุนขนาดใหญ่

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	37,393	39,850	45,151	54,790	48,994
กำไรจากการดำเนินงาน	7,114	8,158	8,160	9,005	9,404
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,678	4,288	5,006	5,495	5,784
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	7,458	8,308	8,404	9,005	9,404
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,570	7,203	7,076	7,394	7,759
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	99	176	327	432	520
เงินลงทุน	178	159	160	48	25
สินทรัพย์รวม	31,351	35,408	38,571	41,846	50,648
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3	4,001	6,759	8,241	10,790
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	24,288	24,466	24,940	25,599	25,578
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	17.33	18.64	16.84	15.47	17.89
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.24	13.92	15.09	14.89	14.68
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	75.46	47.20	25.68	20.85	18.08
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.48	0.80	0.92	1.15
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	257,766.46	180.01	104.70	89.72	71.91
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.01	14.06	21.32	24.35	29.67

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria