

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 125/2564

5 สิงหาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 01/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิelig
10/04/58	AAA	Stable
25/04/56	AA+	Stable
09/02/54	AA	Stable
15/06/48	AA-	Stable
12/07/47	A+	Stable
26/06/46	A+	-

ติดต่อ:

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” จากเดิมที่ระดับ “AAA” โดยการลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีระดับเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะ 3 ปีข้างหน้าจากผลของการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตเพื่อรักษากำลังการผลิตไฟฟ้าและเพื่อดำเนินการตามกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท

อันดับเครดิตที่ระดับ “AA+” นั้นยังคงสะท้อนสถานะผู้นำของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยและการมีโรงไฟฟ้าที่หลากหลาย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้อย่างแน่นอนของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (ได้รับอันดับเครดิต “AAA” แนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” จากทริสเรทติ้ง) อีกด้วย

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทนั้นยังสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งที่เห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ. อีกด้วย โดยอันดับเครดิตของบริษัทนั้นได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท (Stand-alone Credit Profile) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “aa”

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ช่วงเวลาแห่งการลงทุนรออยู่ข้างหน้า

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงแสวงหาโอกาสในการลงทุนอย่างต่อเนื่องต่อไปโดยมีเป้าหมายเพื่อจะชดเชยกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าของบริษัทบางส่วนที่จะหยุดดำเนินการในอนาคตอันใกล้ ปัจจุบันโรงไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัท มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 3,645 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นประมาณ 50% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัท สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด กำลังทยอยหมดอายุ ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนจำนวน 2 หน่วยกำลังการผลิต 1,470 เมกะวัตต์จะหมดอายุในปี 2568 และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวมอีกจำนวน 3 หน่วยซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 2,175 เมกะวัตต์ก็จะหมดอายุในปี 2570

นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้ได้ถึง 10,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2568 อีกด้วย ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากการลงทุนในปัจจุบันของบริษัทแล้ว บริษัทจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการลงทุนรวมทั้งสิ้น 9,221 เมกะวัตต์ในปี 2568 ซึ่งรวมถึงการซื้อสัดส่วนการลงทุนจำนวน 45.5% ในโรงไฟฟ้าถ่านหิน “Paiton” ในประเทศอินโดนีเซียด้วย กำลังการผลิตส่วนที่จะหมดอายุไปนั้นสร้างแรงกดดันให้บริษัทต้องมองหาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนาโครงการที่สร้างขึ้นใหม่ (Greenfield Project) หรือการซื้อสินทรัพย์โรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วเข้ามาเพื่อที่จะให้บรรลุเป้าหมายและเพื่อชดเชยรายได้ที่จะลดลงจากการหยุดดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี ในอนาคต

เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2564 บริษัทประกาศว่าบริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อซื้อสัดส่วนการลงทุน 45.5% ในโรงไฟฟ้า Paiton ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าถ่านหินที่ตั้งอยู่บนเกาะชวาตะวันออกของประเทศอินโดนีเซีย ทั้งนี้ โรงไฟฟ้า Paiton เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระรายแรกและเป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดในประเทศอินโดนีเซียซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 2,045 เมกะวัตต์โดยประกอบด้วยหน่วยผลิตไฟฟ้า 3 หน่วย โรงไฟฟ้า Paiton สามารถผลิตไฟฟ้าได้ประมาณ 13,500 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (ล้านหน่วย) ต่อปีหรือคิดเป็นประมาณ 10% ของอุปสงค์การใช้ไฟฟ้าในเกาะชวา โรงไฟฟ้า Paiton มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ PT Perusahaan Listrik Negara (PLN) ซึ่งเป็นหน่วยงานการไฟฟ้าของประเทศอินโดนีเซีย

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะหมดอายุสัญญาในปี 2585 (ระยะเวลาคงเหลือ 21 ปี) โดยบริษัทคาดว่าธุรกรรมการลงทุนในครั้งนี้จะแล้วเสร็จภายในไตรมาสแรกของปี 2565 และ โรงไฟฟ้าแห่งนี้จะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้แก่บริษัทที่ประมาณ 931 เมกะวัตต์

อัตราส่วนทางการเงินอ่อนแอลง

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนทางการเงินที่อ่อนแอลงในช่วงปี 2564-2566 จากแผนการลงทุนของบริษัทเพื่อชดเชยรายได้ที่จะลดลงของบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้เพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินประมาณ 5.4 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2564-2566 สำหรับค่าใช้จ่ายสายทุนและการลงทุนของบริษัทซึ่งครอบคลุมถึงค่าใช้จ่ายเพื่อการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ รวมถึงการลงทุนเพื่อให้โครงการที่มีอยู่ในมือแล้วเสร็จ การลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ตลอดจนงบประมาณผูกพัน (Committed) และไม่ผูกพัน (Uncommitted) สำหรับการซื้อโรงไฟฟ้าซึ่งรวมถึงการซื้อสัดส่วนการลงทุนในโครงการ Paiton ด้วย

บริษัทมีแผนจะทำการเพิ่มทุนอีกประมาณ 3 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้ในการลงทุนดังกล่าว โดยการเพิ่มทุนนี้คาดว่าจะดำเนินการได้ภายในครั้งแรกของปี 2565 ทั้งนี้ การลงทุนต่าง ๆ ดังกล่าวน่าจะช่วยเพิ่มกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทขึ้นเป็นประมาณ 1.25-1.35 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2566 จากประมาณ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มเป็นประมาณ 6 เท่าในปี 2564 ก่อนที่จะปรับตัวลดลงเหลือที่ประมาณ 4-5 เท่าในช่วงปี 2565-2566 หลังจากที่บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุน โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ประมาณการนี้จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับ 1-2 เท่าที่บริษัทเคยทำได้ในช่วงปี 2560-2562 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 50% ในช่วงสิ้นปี 2564 ก่อนที่จะปรับลดลงเหลือประมาณ 35%-40% ในช่วงปี 2565-2566

ภายใต้ประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เงินปันผลรับจากการลงทุนที่ประมาณ 1.5-2 พันล้านบาทในปี 2564 และเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4.5-6.5 พันล้านบาทในระหว่างปี 2565-2566 หลังจากที่บริษัทรับรู้ผลตอบแทนจากการซื้อสินทรัพย์โรงไฟฟ้าอย่างเต็มที่แล้ว

เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ

บริษัทยังคงมีสถานะเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้นจำนวน 7,053 เมกะวัตต์โดยคิดตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของในแต่ละโครงการ ทั้งนี้ เมื่อรวมโครงการที่อยู่ในระหว่างขั้นตอนการพัฒนา การก่อสร้าง และการเจรจาต่อรองแล้ว กำลังการผลิตของบริษัทจะมีทั้งสิ้น 9,221 เมกะวัตต์ โดยกำลังการผลิตของบริษัทที่เชื่อมต่อกับโครงข่ายระบบไฟฟ้าของ กฟผ. มีจำนวนทั้งสิ้น 5,232 เมกะวัตต์โดยคิดเป็น 11% ของกำลังการผลิตรวมของประเทศไทย

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 โรงไฟฟ้าของบริษัทที่ดำเนินงานแล้วประมาณ 75% มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) โดยทั้ง กฟผ. และ กฟภ. นั้นได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "AAA" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" จากทริสเรทติ้ง ส่วนกำลังการผลิตที่เหลือของบริษัทนั้นมาจากโรงไฟฟ้าในต่างประเทศที่ดำเนินงานภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับหน่วยงานสาธารณูปโภคที่สำคัญในประเทศนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัทสาธารณูปโภคท้องถิ่นของประเทศออสเตรเลียซึ่งอยู่ในสัดส่วน 17% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัท ตลอดจน Electricite du Laos (EDL) ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ในสัดส่วน 4% Vietnam Electricity (EVN) ของประเทศเวียดนาม 2% และ PLN ในประเทศอินโดนีเซียอีก 1%

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้อย่างแน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่มีกับ กฟผ.

กระแสเงินสดของบริษัทสามารถคาดการณ์ได้อย่างแน่นอนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. โดยสัญญาดังกล่าวมีโครงสร้างราคาไฟฟ้าบนพื้นฐานของความพร้อมจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าซึ่งช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านการตลาดได้เป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวยังมีกลไกในการส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิงไปให้แก่ กฟผ. อีกด้วย ดังนั้น กระแสเงินสดของบริษัทจึงคาดว่าจะยังคงมีความแน่นอนสูงต่อไปตราบใดที่บริษัทสามารถดำรงความพร้อมของโรงไฟฟ้าให้เป็นไปตามเป้าหมายของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพื่อจ่ายไฟฟ้าตามคำสั่งของ กฟผ. ได้ ซึ่งในระยะ 5 ปีที่ผ่านมาโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อมจ่ายทุกปี

สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้าที่บริษัทลงทุนในประเทศออสเตรเลียนั้นก็ยังสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้แก่บริษัทได้อย่างสม่ำเสมอที่ประมาณ 1.5-2 พันล้านบาทต่อปีและคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.5-3 พันล้านบาทต่อปีนับตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไปเมื่อโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาเริ่มดำเนินงานได้ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 กลุ่มโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วของบริษัทในประเทศออสเตรเลียมีกำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,250 เมกะวัตต์หลังจากที่โครงการ "Yandin" และโครงการ "Collector" เริ่มเปิดดำเนินงานในเดือนมีนาคมและเมษายน 2564 ตามลำดับ ทั้งนี้ ประมาณ 90%-95% ของกำลังการผลิตดังกล่าวมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัทสาธารณูปโภคขนาดใหญ่หลายแห่งในประเทศออสเตรเลีย

ความหลากหลายของการลงทุน

ตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา บริษัทได้ขยายขอบเขตการลงทุนไปยังธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐานอื่น ๆ หลายโครงการ โดยบริษัทมีการลงทุนไปแล้วประมาณ 3.2 พันล้านบาทในโครงการรถไฟฟ้ายาสีชมพูและรถไฟฟ้ายาสีเหลืองในกรุงเทพฯ รวมถึงโครงการผลิตน้ำประปาใน สปป. ลาว และโครงการสาธารณูปโภคขนาดเล็กอื่น ๆ ในประเทศไทย

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทใช้เงินลงทุน 4.3 พันล้านบาทเพื่อซื้อหุ้นในสัดส่วน 15.5% ใน บริษัท เชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และ 10% ใน บริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพนั้นเป็นผู้ให้บริการเชื้อเพลิงอากาศยานในสนามบินต่าง ๆ ในประเทศไทย ในขณะที่บริษัทพรินซ์เฟิล แคปิตอล นั้นเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงพยาบาล 11 แห่งทั่วประเทศ

มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดยแหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 5 พันล้านบาท และเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 4.7 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 นอกจากนี้ คาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าอีกประมาณ 7-8 พันล้านบาท ในขณะที่อีก 12 เดือนข้างหน้าบริษัทจะมีเงินกู้ที่ต้องชำระคืนจำนวน 3.5 พันล้านบาทและค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนในบริษัทรวมทั้งที่มีข้อผูกพันและไม่มีข้อผูกพันอีกประมาณ 4.2 หมื่นล้านบาท

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีภาระหนี้รวม 4.38 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 1.87 หมื่นล้านบาทและเงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันจำนวน 2 พันล้านบาทของบริษัทย่อยต่าง ๆ ทั้งนี้ อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 47% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนนี้ให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 50% เอาไว้ได้ในระยะปานกลางและระยะยาว

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ.

กฟผ. มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 45% นับตั้งแต่บริษัทก่อตั้งในปี 2543 ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ. เมื่อพิจารณาจากโครงสร้างการถือหุ้นและองค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท ทริสเรทติ้งเชื่อว่า กฟผ. มีอิทธิพลต่อทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทผ่านทางคณะกรรมการบริษัท โดยกรรมการบริษัทจำนวนครึ่งหนึ่งและคณะกรรมการการลงทุนทั้งหมดของบริษัทนั้นล้วนเป็นตัวแทนของ กฟผ. ทั้งนี้ ในการนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่า กฟผ. จะยังคงการถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนดังกล่าวต่อไปในอนาคต

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 9-9.5 พันล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.25-1.35 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2566
- เงินปันผลที่จะได้รับการลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.5-2 พันล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4.5-6.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทั้งโครงการที่มีข้อผูกพันและไม่มีข้อผูกพันจะอยู่ที่ประมาณ 5.4 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2566 ซึ่งรวมการลงทุนในโครงการ Paiton ด้วย
- เงินเพิ่มทุนใหม่จะอยู่ที่ประมาณ 3 หมื่นล้านบาทในปี 2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงได้รับกระแสเงินสดที่แน่นอนจากโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวต่อไป และทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 4-5 เท่าในระยะปานกลาง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่จะทำให้อันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นนั้นยังมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่อันดับเครดิตของ กฟผ. ถูกปรับลดลง หรืออันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทถูกปรับลดลงต่ำกว่าระดับ "a+"

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	7,902	38,047	40,035	43,603	46,339
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,253	7,692	8,168	8,319	7,835
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,600	10,256	10,703	10,804	11,804
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,169	8,677	8,403	8,919	9,344
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	411	1,551	1,430	1,015	1,587
เงินลงทุน	435	4,633	2,462	5,391	4,740
สินทรัพย์รวม	116,915	112,132	100,229	101,252	93,794
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	37,949	35,684	24,387	20,296	12,592
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	64,964	60,522	59,414	59,936	59,009
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	32.90	26.96	26.73	24.78	25.47
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.60 **	7.85	8.80	9.51	9.27
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.33	6.61	7.48	10.65	7.44
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.64 **	3.48	2.28	1.88	1.07
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	23.49 **	24.31	34.46	43.94	74.21
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	36.87	37.09	29.10	25.30	17.59

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (RATCH)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
RATCH23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	AA+
RATCH25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA+
RATCH30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	AA+
RATCH35NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2578	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความช่วยเหลือจากผู้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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