

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 129/2565
3 สิงหาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 05/08/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
05/08/64	AA+	Stable
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:
 เทอญ รูตีเนียง, CFA
 tem@trisrating.com
 ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA
 pravit@trisrating.com
 ภารัต มัทธโน
 parat@trisrating.com
 เสริมวิทย์ ศรีโยธา
 sermwit@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 1 ชั้นจากระดับ “aa” ซึ่งเป็นอันดับเครดิตเฉพาะ (Standalone Credit Profile -- SACP) ของบริษัท เป็นการสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งต่อบริษัทในฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT หรือ กฟผ. ได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable” จากทริสเรทติ้ง)

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทนั้นยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย การมีโรงไฟฟ้าที่หลากหลาย และการมีกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับ กฟผ. อีกด้วย

อันดับเครดิตดังกล่าวยังได้พิจารณาถึงการเพิ่มทุนครั้งล่าสุดของบริษัทจำนวน 2.5 หมื่นล้านบาทในเดือนมิถุนายน 2565 เพื่อสนับสนุนโครงสร้างเงินทุนตามที่วางแผนไว้และเพื่อการลงทุนตามยุทธศาสตร์การเติบโตของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ

บริษัทยังคงมีสถานะเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้นจำนวน 7,392 เมกะวัตต์ (MW) โดยคิดตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของในแต่ละโครงการ ทั้งนี้ บริษัทยังมีโครงการอื่น ๆ ที่อยู่ในระหว่างขั้นตอนการพัฒนาหรือการก่อสร้าง ซึ่งรวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินกองซึ่งมีกำลังการผลิตขนาด 1,540 MW ที่จังหวัดราชบุรี ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนความเป็นเจ้าของ 51% โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเวียดนามจำนวน 2 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 55 MW ตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของ และโครงการโรงไฟฟ้าราช โคนเจนเนอร์เรชัน (ส่วนขยาย) ขนาด 30 MW ในจังหวัดปทุมธานี

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 โรงไฟฟ้าของบริษัทที่ดำเนินงานแล้วของบริษัทประมาณ 73% มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับ กฟผ. หรือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) โดยทั้ง กฟผ. และ กฟภ. นั้นได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA/Stable” จากทริสเรทติ้ง ส่วนกำลังการผลิตที่เหลือของบริษัทนั้นมาจากโรงไฟฟ้าในต่างประเทศที่ดำเนินงานภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับหน่วยงานสาธารณูปโภคที่สำคัญในประเทศนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับบริษัทสาธารณูปโภคท้องถิ่นของประเทศออสเตรเลียซึ่งอยู่ในสัดส่วน 15% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัท ตลอดจน PT Perusahaan Listrik Negara (PLN) ในประเทศอินโดนีเซีย 3% Electricite du Laos (EDL) ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) 3% และ Vietnam Electricity (EVN) ของประเทศเวียดนาม อีก 2%

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้แน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับ กฟผ.

กระแสเงินสดของบริษัทสามารถคาดการณ์ได้อย่างแน่นอนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับ กฟผ. โดยสัญญาดังกล่าวมีโครงสร้างราคาไฟฟ้าบนพื้นฐานของความพร้อมจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าซึ่งช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านการตลาดได้เป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ดังกล่าวยังมีกลไกในการส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิงไปให้แก่ กฟผ. อีกด้วย ดังนั้น กระแสเงินสดของบริษัทจึงคาดว่าจะยังคงมีความแน่นอนสูงต่อไป トラバトที่บริษัทสามารถดำรงความพร้อมของโรงไฟฟ้าให้เป็นไปตามเป้าหมายของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพื่อจ่ายไฟฟ้าตามคำสั่งของ กฟผ. ได้ ซึ่ง โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อมจ่ายตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา

สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้าที่บริษัทลงทุนในประเทศออสเตรเลียนั้นสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ให้แก่บริษัทได้ประมาณ 2.5-2.7 พันล้านบาทต่อปีหลังจากที่โครงการ “Yandin” และโครงการ “Collector” ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือน มีนาคมและเมษายน 2564 ตามลำดับ ทั้งนี้ ประมาณ 90%-95% ของกำลังการผลิตของบริษัทในออสเตรเลียมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัท สาธารณูปโภคขนาดใหญ่หลายแห่งในประเทศออสเตรเลีย

กระจายการลงทุนไปยังสาธารณูปโภคพื้นฐาน

ตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา บริษัทได้ขยายขอบเขตการลงทุนไปยังธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐานอื่น ๆ หลายโครงการ โดยบริษัทมีการลงทุนไปแล้ว ประมาณ 3.7 พันล้านบาทในโครงการรถไฟสายสีชมพูและรถไฟสายสีเหลืองในกรุงเทพฯ รวมถึงโครงการผลิตน้ำประปาใน สปป. ลาว และ โครงการสาธารณูปโภคขนาดเล็กอื่น ๆ ในประเทศไทยด้วย

ในปี 2564 บริษัทใช้เงินลงทุน 4.5 พันล้านบาทเพื่อซื้อหุ้นในสัดส่วน 15.5% ใน บริษัท เชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หุ้นสามัญ 10% ใน บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) และหุ้นสามัญ 9.9% ใน Bangkok Chain International (Lao) Co., Ltd. ทั้งนี้ บริษัทเชื้อเพลิงการบิน กรุงเทพนั้นเป็นผู้ให้บริการเชื้อเพลิงอากาศยานในสนามบินต่าง ๆ ในประเทศไทย ในขณะที่บริษัทพรินซิเพิล แคปิตอลนั้นเป็นเจ้าของและดำเนินงาน โรงพยาบาล 11 แห่งทั่วประเทศ

ในเดือนกันยายน 2564 บริษัทได้เข้าไปมีส่วนร่วมในธุรกิจดำเนินงานมอเตอร์เวย์ผ่านการร่วมทุน 10% ในกิจการร่วมค้า 2 แห่งซึ่งประกอบด้วย บริษัท บีจีเอสอาร์ 6 จำกัด และ บริษัท บีจีเอสอาร์ 81 จำกัด ซึ่งกิจการร่วมค้าดังกล่าวได้ลงนามในสัญญาการให้เอกชนร่วมลงทุนในการดำเนินงานและ บำรุงรักษา (O&M) โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองหมายเลข 6 สายบางปะอิน-นครราชสีมา (M6) และโครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง หมายเลข 81 นอกจากนี้ ในปี 2565 บริษัทใช้เงินลงทุนประมาณ 75 ล้านบาทเพื่อซื้อหุ้น 25% ของโรงพยาบาลพรินซ์ สกลนคร ซึ่งมีแผนจะเปิด ดำเนินงานในปี 2566 นี้

เป้าหมายกำลังการผลิตรวม 10,000 MW ภายในปี 2568

บริษัทมีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้ได้ถึง 10,000 เมกะวัตต์ภายในปี 2568 จากกำลังการผลิตรวม 7,392 MW ณ เดือนมิถุนายน 2565 ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 บริษัทได้ลงทุนสำเร็จตามแผนในหลายโครงการซึ่งรวมถึงการซื้อหุ้น 52% ของ บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (SCG) มูลค่า 3.4 พันล้านบาท ซึ่งช่วยเพิ่มกำลังการผลิตรวมของบริษัทกว่า 125 MW นอกจากนี้ บริษัทยังได้ใช้เงินกว่า 1.8 พันล้านบาทเพื่อ เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการ Asahan-1 (โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศอินโดนีเซีย) เพิ่มเป็น 47.9% จากเดิม 26.6% ซึ่งช่วยให้กำลังการผลิต รวมเพิ่มขึ้นกว่า 38 MW

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 7,749 MW ภายในสิ้นปี 2568 จากโครงการใหม่ ตามแผนในปัจจุบัน และพิจารณาถึงการปลดระวางโรงไฟฟ้าพลังความร้อนขนาด 1,470 MW ของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมี มุมมองว่ากำลังการผลิตที่ยังขาดไปจากเป้าหมายกว่า 2,251 MW นั้นจะสร้างแรงกดดันให้บริษัทต้องพยายามหาโครงการใหม่ ๆ ไม่ว่าจะเป็นการ ลงทุนในโครงการที่ต้องก่อสร้างใหม่หรือการเข้าซื้อหุ้นในโครงการที่เปิดดำเนินการแล้วเพื่อชดเชยรายได้จากบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีที่จะทยอยลดลง อย่างเลี่ยงไม่ได้

การเพิ่มทุน

บริษัทประสบความสำเร็จในการระดมทุนจำนวน 2.5 หมื่นล้านบาทผ่านการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นในเดือน มิถุนายน 2565 โดยบริษัทจะนำเงินที่ระดมทุนได้นี้ไปลงทุนในโครงการใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ในเดือนตุลาคม 2564 ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติการซื้อหุ้น 45.5% ของ Paiton Energy และการลงทุนในอีก 2 บริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งต้องใช้เงินใน การซื้อกิจการรวมประมาณ 810 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 2.9-3.0 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ โรงไฟฟ้า Paiton Energy ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต รวม 2,045 MW มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ PLN ซึ่งเป็นหน่วยงานการไฟฟ้าของประเทศอินโดนีเซีย สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดังกล่าวจะหมดอายุสัญญา

ในปี 2585 (ระยะเวลาคงเหลือ 20 ปี) บริษัทคาดว่าจะบรรลุกรรมการลงทุนในครั้งนี้จะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 และจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้แก่บริษัทได้ประมาณ 931 MW

โครงสร้างเงินทุนพร้อมรองรับการลงทุนในอนาคต

ทริสเรตติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะแข็งแกร่งขึ้นอย่างมากหลังจากการเพิ่มทุนในเดือนมิถุนายน 2565 จำนวน 2.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอที่จะรองรับแผนการลงทุนของบริษัท โดยคาดว่าบริษัทจะต้องใช้เงินประมาณ 4.8 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2565-2567 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการซ่อมบำรุง รวมถึงค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนในบริษัทร่วมตามข้อผูกพันที่มีอยู่ โดยบริษัทจะนำเงินที่ระดมทุนได้จำนวน 2.5 หมื่นล้านบาทนี้ไปลงทุนในโครงการใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงการลงทุนใน Paiton Energy นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะดีขึ้นเป็น 30%-35% ในช่วงปี 2565-2567 จากเดิมที่ 40.2% ณ สิ้นปี 2564 ส่วน EBITDA นั้นมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 จากเดิม 1.03 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 4-5 เท่าในปี 2565-2567

ทริสเรตติ้งประมาณการเงินปันผลรับจากการลงทุนของบริษัทในปี 2565 ไว้ที่ 3.0-3.5 พันล้านบาท ก่อนที่จะเพิ่มเป็น 4.5-6.5 พันล้านบาทในปี 2566-2567 จากผลตอบแทนที่ได้รับเต็มที่หลังจากการซื้อกิจการแล้วเสร็จ

สภาพคล่องแข็งแกร่ง

บริษัทมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดยแหล่งที่มาของสภาพคล่องประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 9.9 พันล้านบาท วงเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ณ เดือนมีนาคม 2565 ประมาณ 8.8 หมื่นล้านบาท รวมทั้งเงินสดรับจากการเพิ่มทุนในเดือนมิถุนายน 2565 จำนวน 2.5 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าอีกประมาณ 9.5-10.5 พันล้านบาท ในขณะที่อีก 12 เดือนข้างหน้าบริษัทจะมีเงินกู้ที่ต้องชำระคืนจำนวน 7.4 พันล้านบาทและค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามข้อผูกพันอีกประมาณ 3.4-3.6 หมื่นล้านบาท

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทมีภาระหนี้รวม 5.98 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 2.48 หมื่นล้านบาทและเงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยต่าง ๆ ของบริษัทจำนวน 2.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 46% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาอัตราส่วนนี้ให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 50% เอาไว้ได้ในระยะ 3 ปีข้างหน้า

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ.

กฟผ. มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 45% นับตั้งแต่บริษัทก่อตั้งในปี 2543 ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ. เมื่อพิจารณาจากโครงสร้างการถือหุ้นและองค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท ทริสเรตติ้งเชื่อว่า กฟผ. มีอิทธิพลต่อทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทผ่านทางคณะกรรมการบริษัท โดยกรรมการบริษัทจำนวนครึ่งหนึ่งและคณะกรรมการการลงทุนทั้งหมดของบริษัทนั้นล้วนเป็นตัวแทนของ กฟผ. ทั้งสิ้น ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่า กฟผ. จะยังคงถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนดังกล่าวต่อไปในอนาคต

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1.10-1.20 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.10-1.40 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567
- เงินปันผลที่จะได้รับจากการลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.0-3.5 พันล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4.5-6.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- ค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทั้งโครงการที่มีข้อผูกพันจะอยู่ที่ประมาณ 4.8 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2565-2567 ซึ่งรวมการลงทุนในโครงการ Paiton Energy ด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงได้รับกระแสเงินสดที่แน่นอนจากโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวต่อไป และทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในช่วง 4-5 เท่าในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่จะทำให้อันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นนั้นยังมีจำกัดในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตนั้นอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทถูกลดต่ำกว่าระดับ “a+” ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทจะได้รับผลกระทบเช่นกันหากสถานะเครดิตของ กฟผ. เปลี่ยนแปลงไปหรือระดับความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและ กฟผ. อ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	17,728	40,525	38,047	40,035	43,603
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,254	9,297	7,692	8,168	8,319
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,488	10,265	10,256	10,703	10,804
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,211	8,185	8,688	8,755	8,797
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	808	1,868	1,551	1,430	1,015
เงินลงทุน	559	1,894	4,633	2,462	5,391
สินทรัพย์รวม	155,217	154,855	112,132	100,229	101,252
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	51,355	52,250	35,684	24,387	20,296
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	80,785	77,810	60,522	59,414	59,936
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	19.67	25.33	26.96	26.73	24.78
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.37**	7.65	7.85	8.80	9.51
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.32	5.49	6.61	7.48	10.65
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.60**	5.09	3.48	2.28	1.88
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	16.02**	15.67	24.35	35.90	43.34
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	38.86	40.17	37.09	29.10	25.30

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำอันน่าเชื่อถือ ขยาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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