TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

ครั้งที่ 130/2565
3 สิงหาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	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
15/06/48	AA	Stable
12/07/47	AA-	Stable
26/06/46	AA-	-

ติดต่อ:
เทอญ ฐิติเนื่อง, CFA
tern@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ที่ระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ดังนั้นอันดับเครดิตเฉพาะ (Standalone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทที่ระดับ “aaa” จึงมีเพดานที่จำกัดโดยอันดับเครดิตที่ระดับ “AA+” ของบริษัทราช กรุ๊ป

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทยังคงสะท้อนถึงการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รวมถึงผลงานของบริษัทในการบริหารโรงไฟฟ้าที่ได้รับการยอมรับ และการมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและปราศจากเงินกู้ยืม

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้แน่นอนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทนั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. (ได้รับอันดับเครดิต “AAA/Stable” จากทริสเรทติ้ง) โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงด้านการตลาดส่วนใหญ่ให้แก่บริษัท ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทขึ้นอยู่กับการดำรงความพร้อมของโรงไฟฟ้า (Available Payment -- AP) เป็นส่วนใหญ่ ซึ่ง กฟผ. จะจ่ายค่าความพร้อมของโรงไฟฟ้าให้แก่บริษัทเต็มจำนวนตราบที่โรงไฟฟ้าสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อมโดยไม่คำนึงถึงปริมาณการจ่ายไฟฟ้า นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านราคาเชื้อเพลิงยังลดลงผ่านการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวอีกด้วยเนื่องจากสัญญาเอื้อให้บริษัทส่งผ่านภาระต้นทุนค่าเชื้อเพลิงไปให้แก่ กฟผ. ได้

ผลการดำเนินงานเป็นที่ประจักษ์

“โรงไฟฟ้าราชบุรี” มีผลการดำเนินงานที่ราบรื่นเป็นที่ประจักษ์มานานกว่า 20 ปีโดยโรงไฟฟ้าสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อมตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาค่าความพร้อมและประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าอยู่ในระดับดีกว่าเป้าหมายที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเกือบทุกปี

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2565 นั้น ค่าความพร้อมจ่ายโดยรวมของโรงไฟฟ้าของบริษัทอยู่ที่ระดับ 94.3% ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 89.0% อีกทั้งประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าก็ดีกว่าเป้าหมายอยู่เล็กน้อย โดยโรงไฟฟ้ามีค่าความร้อนอยู่ที่ 7,189 บีทียูต่อหน่วยซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ 7,225 บีทียูต่อหน่วย

ไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตอันใกล้

บริษัทไม่มีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงปี 2565-2567 ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าหินกองจังหวัดราชบุรีซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตรวม 1,540 เมกะวัตต์นั้นจะมีผู้พัฒนาโครงการเป็นบริษัทในเครือ คือ บริษัท หินกองเพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทราช กรุ๊ป (51%) และ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (49%)

ฐานะการเงินที่ปราศจากเงินกู้ยืม

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าฐานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมคงเหลือแล้ว จากการที่บริษัทได้ทำการไถ่ถอนหุ้นกู้ชุดสุดท้ายมูลค่า 2 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะเป็นศูนย์ต่อไปตลอดช่วงเวลาประมาณการ

สภาพคล่องแข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งมาก โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 735 ล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 4.0-4.5 พันล้านบาทโดยที่ไม่มีภาระหนี้สินที่ต้องชำระคืน และไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ใด ๆ นอกเหนือจากงบลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงที่ประมาณ 50-100 ล้านบาทต่อปีไปตลอดจนถึงปี 2567

เป็นบริษัทย่อยหลักของราช กรุ๊ป

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทราช กรุ๊ปเมื่อพิจารณาจากทั้งโครงสร้างการลงทุนและการที่บริษัทสร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญให้แก่บริษัทราช กรุ๊ป นอกจากนี้ บริษัทยังมีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีบริษัทราช กรุ๊ปเป็นผู้ถือหุ้นแต่เพียงผู้เดียวอีกด้วย บริษัทเป็นทั้งเจ้าของและผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าราชบุรีซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 3,645 เมกกะวัตต์ โดยคิดเป็นประมาณ 49% ของกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทราช กรุ๊ป ณ เดือนมิถุนายน 2565 ในขณะที่บริษัทสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็น 52% ของ EBITDA ของบริษัทราช กรุ๊ป ในปี 2564

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4.0-5.0 พันล้านบาทในปี 2564 และจะลดลงเหลือประมาณ 2.0-3.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- งบลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงจะอยู่ที่ประมาณ 50-100 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าและจะรักษาผลการดำเนินงานให้สอดคล้องกับเป้าหมายของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ต่อไป ซึ่งจะทำให้บริษัทจะสามารถสร้างรายได้ที่คาดการณ์ได้ไปจนตลอดอา ยุสัญญา

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากสถานะของบริษัทที่เป็นบริษัทย่อยหลักของบริษัทราช กรุ๊ป อันดับเครดิตของบริษัทจะขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของบริษัทราช กรุ๊ป โดย การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีต่ออันดับเครดิตของบริษัทราช กรุ๊ป จะส่งผลโดยตรงต่อการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	14,164	33,720	32,972	36,322	41,048
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	734	2,625	2,927	4,026	3,678
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,365	5,318	6,389	5,510	7,458
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,193	5,062	6,321	4,992	6,504
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	12	70	70	69	99
เงินลงทุน	0	34	14	84	178
สินทรัพย์รวม	30,834	33,750	30,865	31,711	31,351
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	3
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	24,721	24,516	25,013	24,630	24,288
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	9.64	15.77	19.38	15.17	18.17
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.61 *	9.79	10.90	15.19	13.24
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	117.42	76.15	91.35	79.51	75.46
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01

* *ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria