

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

ครั้งที่ 114/2563

24 กรกฎาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/06/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
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

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ที่ระดับ "AAA" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รวมถึงผลงานของบริษัทในการบริหารโรงไฟฟ้าที่ได้รับการยอมรับ และการมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทนั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. (ได้รับอันดับเครดิตระดับ "AAA" พร้อมแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" จากทริสเรตติ้ง) โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้างกล่าวทำให้บริษัทแทบไม่มีความเสี่ยงด้านการตลาด ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทขึ้นอยู่กับค่าความพร้อมของโรงไฟฟ้า (Available Payment -- AP) เป็นส่วนใหญ่ ซึ่ง กฟผ. จะจ่ายค่าความพร้อมของโรงไฟฟ้าให้แก่บริษัทเต็มจำนวนตราบเท่าที่โรงไฟฟ้าสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อมโดยไม่คำนึงถึงปริมาณการจ่ายไฟฟ้า นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังเอื้อให้บริษัทส่งผ่านภาระต้นทุนค่าเชื้อเพลิงไปให้แก่ กฟผ. ด้วย

ปลดโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจี้ออกจากระบบ

บริษัทได้ปลดโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจี้จากระบบเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2563 ที่ผ่านมาเนื่องจากครบกำหนดตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าแห่งนี้เป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงานของบริษัทมาตั้งแต่ปี 2557 โดยมีกำลังการผลิต 720 เมกะวัตต์ หลังจากปลดออกจากระบบแล้ว บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จะนำพื้นที่ของโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจี้ไปพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินกองขนาด 1,400 เมกะวัตต์แทน

ผลการดำเนินงานเป็นที่ประจักษ์

โรงไฟฟ้าราชบุรีมีผลการดำเนินงานเป็นที่ประจักษ์มานานถึง 20 ปีโดยสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อมของโรงไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เป็นส่วนใหญ่ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ค่าความพร้อมและประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าดังกล่าวดีกว่าเป้าหมายที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเกือบทุกปี

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2563 ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าของบริษัทโดยรวมอยู่ที่ระดับ 98.6% ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 94% ในส่วนของประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าก็ดีกว่าเป้าหมาย โดยโรงไฟฟ้ามีค่าความพร้อมอยู่ที่ 7,130 ปีที่ยุติหน่วย ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ 7,176 ปีที่ยุติหน่วย

ไม่มีภาระลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตอันใกล้

บริษัทไม่มีแผนลงทุนขนาดใหญ่ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ โดยโรงไฟฟ้าหินกองขนาดกำลังการผลิตรวม 1,400 เมกะวัตต์นั้นจะมีบริษัทอื่นในกลุ่มของบริษัทราช กรุ๊ป ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทเป็นผู้พัฒนาโครงการ

มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าฐานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีเงินกักอยู่เพียง 2 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าฐานะการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับต่ำกว่า 10% อัตราส่วนดังกล่าวจะดีขึ้นไปอีกเมื่อบริษัทชำระคืนหนี้หุ้นกู้จำนวน 2 พันล้านบาทในปี 2565

สภาพคล่องทางการเงินมีความแข็งแกร่งมาก

บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่แข็งแกร่งมาก โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.5 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้าว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทไม่มีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่จนถึงปี 2565 นอกจากงบลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงประจำปีประมาณ 100 ล้านบาทต่อปีเท่านั้น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 5-6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565
- งบลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงประจำปีจะอยู่ที่ประมาณ 100 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าและจะรักษาผลการดำเนินงานให้สอดคล้องกับเป้าหมายของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ต่อไป ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงไปจนถึงตลอดอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงในกรณีที่บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจมาจากการใช้เงินกู้เพื่อการลงทุนขนาดใหญ่

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,318	36,322	41,048	43,770	48,464
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	699	4,026	3,678	4,288	5,006
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,552	5,510	7,458	8,308	8,404
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,371	4,603	6,570	7,203	7,076
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	17	69	99	176	327
เงินลงทุน	2	84	178	159	160
สินทรัพย์รวม	30,540	31,711	31,351	35,408	38,571
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	516	0	3	4,001	6,759
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	24,622	24,630	24,288	24,466	24,940
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	16.66	15.17	18.17	18.98	17.34
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.65 *	15.19	13.24	13.92	15.09
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	90.36	79.51	75.46	47.20	25.68
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.10 *	0.00	0.00	0.48	0.80
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	n.m.	n.m.	180.01	104.70
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	2.05	0.00	0.01	14.06	21.32

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. = ไม่มีค่า

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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