TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

ครั้งที่ 105/2561
24 กรกฎาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ 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 ชัยชำนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ์, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กร ของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด ที่ระดับ “AAA” ซึ่งอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ตลอดจนโครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่งและเทคโนโลยีที่ทันสมัยของโรงไฟฟ้าราชบุรีและโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจี้ รวมถึงผลงานในการบริหารโรงไฟฟ้าที่ได้รับการยอมรับและการมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ.

โรงไฟฟ้าของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. (ได้รับอันดับเครดิต “AAA” จากทริสเรทติ้ง) โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวกำหนดให้บริษัทดำรงความพร้อมของโรงไฟฟ้าในการจ่ายไฟฟ้าตามคำสั่งของ กฟผ. ซึ่ง กฟผ. จะจ่ายค่าความพร้อมของโรงไฟฟ้า (Available Payment) ให้แก่บริษัทเต็มจำนวนตราบเท่าที่โรงไฟฟ้าสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อม นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังเอื้อให้บริษัทส่งผ่านภาระต้นทุนเชื้อเพลิงไปให้แก่ กฟผ. ด้วยซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านราคาของเชื้อเพลิงของบริษัท

ผลการดำเนินงานเป็นที่ประจักษ์

ทั้งโรงไฟฟ้าราชบุรีและโรงไฟฟ้าไตรเอนเนอจี้ของบริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นที่ประจักษ์มาเกือบ 20 ปี โรงไฟฟ้าทั้งสองสามารถบรรลุเป้าหมายความพร้อมของโรงไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เป็นส่วนใหญ่ โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ค่าความพร้อมและประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าดังกล่าวดีกว่าเป้าหมายที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเกือบทุกปี

ไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตอันใกล้

บริษัทไม่มีแผนสำหรับการลงทุนขนาดใหญ่ในช่วงนี้จนถึงปี 2563 ปัจจุบันประเทศไทยจัดว่ามีส่วนเกินกำลังการผลิตไฟฟ้าซึ่งหมายถึงกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบันมีมากกว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าในอีก 5 ปีข้างหน้าเป็นอย่างต่ำ นอกจากนี้ แนวโน้มพลังงานทดแทนยังเป็นประเด็นที่จำกัดความต้องการโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมในประเทศไทยด้วย

ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ฐานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปอีกอย่างน้อย 3 ปี ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2561 บริษัทมีเงินกู้รวม 3,788 ล้านบาทและมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ระดับ 13.2% ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในช่วง 13%-16% จนถึงปี 2563 โดยขึ้นอยู่กับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท อัตราส่วนดังกล่าวจะดีขึ้นไปอีกเมื่อบริษัทชำระคืนหนี้หุ้นกู้จำนวน 2,000 ล้านบาททั้งหมดในปี 2565

สภาพคล่องมีเพียงพอ

บริษัทมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่งมาก โดยแหล่งเงินทุนประกอบไปด้วยเงินสดจำนวน 557 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 24,500 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 ส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้านั้นทริสเรทติ้งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 6,500 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระใน 12 เดือนข้างหน้าซึ่งเป็นเงินกู้จากผู้ถือหุ้นนั้นมีประมาณ 1,800 ล้านบาท ทริสเรทติ้งไม่คาดว่าบริษัทจะมีการลงทุนขนาดใหญ่จนถึงปี 2563 นอกจากงบลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงประจำปีประมาณ 150-200 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าและรักษาผลการดำเนินงานให้สอดคล้องกับเป้าหมายของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ต่อไป อีกทั้งจะสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงไปจนตลอดอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงในกรณีที่บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจมาจากการใช้เงินกู้ในการลงทุนขนาดใหญ่

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	2559	2558	2557
รายได้	8,409	39,621	45,010	54,618	48,822
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	30	172	323	428	512
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	794	3,183	3,678	3,884	4,139
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,817	6,976	6,929	7,284	7,933
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,983	8,304	8,400	9,001	9,396
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	116	509	477	548	774
สินทรัพย์รวม	34,473	35,408	38,571	41,846	50,648
เงินกู้รวม	3,788	4,718	7,386	8,360	14,225
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,899	24,466	24,940	25,599	25,578
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	19.8	18.2	16.6	15.2	17.6
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	13.6 *	13.9	15.1	14.9	14.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	67.1	48.3	26.0	21.0	18.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	178.6 *	147.9	93.8	87.1	55.8
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	13.2	16.2	22.8	24.6	35.7

* *ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง*

หมายเหตุ: เงินทุนจากการดำเนินงาน กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมถึงอัตราส่วนทางเงินทั้งหมดมีการปรับด้วยรายการลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 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