

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

ครั้งที่ 27/2558

10 เมษายน 2558

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
--------	--------------	---

25/04/56	AA+	Stable
----------	-----	--------

15/06/48	AA	Stable
----------	----	--------

12/07/47	AA-	Stable
----------	-----	--------

26/06/46	AA-	-
----------	-----	---

เหตุผล

ทริสเรตติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN) เป็น "AAA" จากเดิมที่ระดับ "AA+" ซึ่งอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดในช่วงหลายปีที่ผ่านมา อันดับเครดิต "AAA" สะท้อนถึงการได้รับกระแสเงินสดที่แน่นอนจากการมีสัญญาขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ตลอดจนโครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่งและเทคโนโลยีที่ทันสมัยของโรงไฟฟ้าราชบุรี และโรงไฟฟ้าไตร เอนเนอจี รวมถึงผลงานในการบริหารโรงไฟฟ้าที่เป็นที่ประจักษ์

บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีเป็นบริษัทที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH) (ได้รับอันดับเครดิตที่ระดับ "AAA" จากทริสเรตติ้ง) บริษัทเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน (Independent Power Producer – IPP) รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้า 2 แห่งซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดราชบุรี ด้วยกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 4,345 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นประมาณ 13% ของกำลังการผลิตติดตั้งของทั้งประเทศ โรงไฟฟ้าราชบุรีของบริษัท ประกอบด้วยหน่วยผลิตไฟฟ้าพลังความร้อน 2 หน่วยและหน่วยผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Combined Cycle Gas Turbine – CCGT) 3 หน่วย คิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 3,645 เมกะวัตต์ โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement -- PPA) กับ กฟผ. ระยะเวลา 25 ปี และซื้อก๊าซธรรมชาติจาก บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ภายใต้สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Sales Agreement -- GSA) ระยะเวลา 25 ปี ส่วนโรงไฟฟ้าไตร เอนเนอจีซึ่งโอนมาเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2557 นั้นประกอบด้วยหน่วย CCGT 1 หน่วย ด้วยขนาดกำลังการผลิต 700 เมกะวัตต์ มีสัญญา PPA กับ EGAT ระยะเวลา 20 ปี และมี GSA กับ ปตท. ระยะเวลา 20 ปี เช่นกัน

ในปี 2557 ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทดีกว่าเป้าหมาย โดยโรงไฟฟ้าราชบุรีมีค่าความพร้อมจ่ายของหน่วยพลังความร้อนอยู่ที่ 99.4% ซึ่งดีกว่าเป้าหมายตามสัญญา PPA ที่ 95.4% ทั้งนี้ ค่าความพร้อมจ่ายที่สูงดังกล่าวเป็นตัวชี้วัดว่าหน่วยพลังความร้อนได้รับค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment -- AP) เต็มจำนวนตามที่กำหนดไว้ในสัญญา นอกจากนี้ค่าความร้อนในการผลิตไฟฟ้าของหน่วยพลังความร้อนที่ 10,352 บีทียูต่อหน่วย (BTU/kWh) ยังต่ำกว่าเป้าหมายใน PPA ที่ 10,361 BTU/kWh ด้วย หน่วยผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในโรงไฟฟ้าราชบุรีก็มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าเป้าหมายตาม PPA เช่นกัน โดยสามารถดำรงค่าความพร้อมจ่ายที่ระดับ 90.3% และมีค่าความร้อนในการผลิตไฟฟ้าที่ 7,178 BTU/kWh และมีระดับการจ่ายไฟฟ้าของหน่วยผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนและหน่วยผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในปี 2557 อยู่ที่ระดับ 22.8% และ 67.6% ตามลำดับ สำหรับผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าไตร เอนเนอจี นั้นเป็นไปตามเป้าหมายตามสัญญา PPA โดยมีค่าความพร้อมจ่ายที่ 88.9% และมีค่าความร้อนในการผลิตไฟฟ้าที่ 7,055 BTU/kWh

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 5.3% จาก 46,353 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 48,822 ล้านบาท ในปี 2557 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าความพร้อมจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามที่กำหนดใน PPA และมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการรับโอนโรงไฟฟ้าไตร เอนเนอจี มาเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2557

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีเงินกู้รวม 14,225 ล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ 35.7% เงินกู้รวมของบริษัทประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจาก RATCH มูลค่า 8,700 ล้านบาท จากสถาบันการเงินมูลค่า 4,800 ล้านบาท และหุ้นกู้มูลค่า 721 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดต่อภาระหนี้ที่แข็งแกร่ง สำหรับปี 2557 บริษัทมี กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย

ติดต่อ:

เสรมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภัย

pravit@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 9,449 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.5% จาก 8,790 ล้านบาทในปี 2556 โดยอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 18.4 เท่าในปี 2557 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ 55.8% ในปี 2557

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าและผลการดำเนินงานให้สอดคล้องกับเป้าหมายของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ต่อไป อีกทั้งจะสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงไปจนตลอดอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งจะทยอยครบกำหนดในระหว่างปี 2568-2570

ทั้งนี้ ปัจจัยเชิงลบที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตของบริษัท ได้แก่ กรณีที่บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอาจเป็นผลมาจากการใช้เงินกู้ในการลงทุนขนาดใหญ่

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN)

อันดับเครดิตองค์กร:

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลผลการดำเนินงานที่สำคัญของโรงไฟฟ้าราชบุรี

หน่วย		2557 (เป้าหมาย)	2557 (ค่าจริง)	2556	2555	2554
โรงไฟฟ้าพลังความร้อน						
การผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิ	ล้านหน่วย	3,153	2,852	2,952	3,882	3,113
อัตราการเดินเครื่อง	%	25.0	22.8	28.5	31.7	28.1
ค่าความพร้อมจ่ายเฉลี่ย (12 เดือน)	%	95.4	99.4	81.9	97.0	87.8
ค่าอัตราความร้อนในการผลิตไฟฟ้า	บีทียู/หน่วย	10,361	10,352	10,359	10,196	10,060
กำลังผลิตพึงได้	เมกะวัตต์	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440
การหยุดซ่อมตามแผน	ชั่วโมง	-	-	2,737	-	1,920
การหยุดฉุกเฉิน	ชั่วโมง	-	-	10	8	71
การหยุดซ่อมนอกแผน	ชั่วโมง	795	105	428	441	150
โรงไฟฟ้าพลังความร้อนรวม						
การผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิ	ล้านหน่วย	12,350	10,747	10,985	11,415	10,467
อัตราการเดินเครื่อง	%	70.0	67.6	70.7	71.9	65.9
ค่าความพร้อมจ่ายเฉลี่ย (12 เดือน)	%	87.2	90.3	88.3	90.0	90.1
ค่าอัตราความร้อนในการผลิตไฟฟ้า	บีทียู/หน่วย	7,244	7,178	7,246	7,241	7,222
กำลังผลิตพึงได้	เมกะวัตต์	2,010	2,010	2,010	2,010	2,010
การหยุดซ่อมตามแผน	ชั่วโมง	1,968	1,854	2,235	1,734	1,622
การหยุดฉุกเฉิน	ชั่วโมง	-	263	152	172	224
การหยุดซ่อมนอกแผน	ชั่วโมง	1,346	421	656	1,726	699

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	2557 *	2556 *	2555	2554	2553
รายได้	48,822	46,353	51,794	41,205	42,104
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	512	485	554	603	677
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	4,139	5,323	4,867	4,092	3,816
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,933	7,031	7,335	6,708	6,782
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,449	8,790	9,364	9,123	8,434
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	25	10	19	18	11
สินทรัพย์รวม	50,648	47,885	42,956	41,802	45,141
เงินกู้รวม	14,225	12,090	14,700	13,240	16,860
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,578	26,850	20,795	20,670	21,089
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	17.7	18.1	17.8	21.7	19.8
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	14.7	17.9	19.8	18.3	14.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	18.4	18.1	16.9	15.1	12.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	55.8	58.2	49.9	50.7	40.2
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	35.7	31.0	41.4	39.0	44.4
เงินสดคงเหลือสำหรับชำระหนี้	8,534	7,508	7,935	7,262	7,200
ภาระหนี้สินรวมที่ต้องชำระ	5,474	4,425	4,217	4,252	3,501
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)	1.6	1.7	1.9	1.7	2.1

* เงินทุนจากการดำเนินงาน, กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย และอัตราส่วนทางการเงิน ได้ถูกปรับปรุงด้วยรายการลูกหนี้ตามสัญญาเข้าทางการเงินกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2558 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและเชื่อถือได้จริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>