TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 134/2567
2 สิงหาคม 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/08/66

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 ฐิติเนื่อง, CFA
tern@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวได้รับการปรับเพิ่มขึ้น 2 ขั้นจากระดับ “aa-” ซึ่งเป็นอันดับเครดิตเฉพาะ (Standalone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทโดยสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งซึ่งเห็นว่าบริษัทมีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”)

อันดับเครดิตเฉพาะดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ในประเทศไทย ตลอดจนการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่หลากหลาย และการมีกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทก็มีข้อจำกัดจากการพึ่งพารายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วมที่มีสัดส่วนสูงขึ้น การลงทุนในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น รวมถึงภาระหนี้สินทางการเงินที่สูงขึ้นจากการซื้อกิจการจำนวนมากในช่วงปี 2565-2567

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนชั้นนำของประเทศไทย

บริษัทเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าชั้นนำของประเทศไทยซึ่งมีกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วตามสัดส่วนการถือหุ้นรวมที่ประมาณ 9.0 กิกะวัตต์ ณ เดือนมิถุนายน 2567 อีกทั้งโรงไฟฟ้าของบริษัทก็มีความหลากหลายทั้งในแง่ของสถานที่ตั้งและประเภทของกระบวนการผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ ประมาณ 70% ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. หรือการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ. อันดับเครดิต “AAA/Stable”) ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงด้านคู่สัญญาที่อยู่ในระดับต่ำ โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เหล่านี้ช่วยให้ผลกำไรของบริษัทมีความมั่นคงเนื่องจากสัญญามีโครงสร้างสูตรการคำนวณค่าไฟฟ้าบนพื้นฐานของความพร้อมจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าซึ่งช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านการตลาดได้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวยังมีกลไกในการส่งผ่านต้นทุนค่าเชื้อเพลิงไปให้แก่ กฟผ. อีกด้วย ส่วนสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. นั้นเป็นสัญญา Non-Firm (เป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบไม่บังคับปริมาณซื้อขายโดย กฟภ. มีสิทธิในการลดปริมาณรับซื้อไฟฟ้าได้ตามข้อกำหนดของระบบโครงข่ายไฟฟ้า)

มีการลงทุนในประเทศออสเตรเลียในระดับสูง

บริษัทได้ขยายธุรกิจไปในต่างประเทศหลายแห่ง เช่น ออสเตรเลีย เวียดนาม อินโดนีเซีย และลาว โดยเป็นการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ทั้งองค์กรสาธารณูปโภคของรัฐนั้น ๆ และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ กลุ่มโรงไฟฟ้าในออสเตรเลียมีกำลังการผลิตใหญ่เป็นอันดับสองของกำลังการผลิตโดยรวมของบริษัท ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลม โดยมีกำลังการผลิตรวม 1,581 เมกะวัตต์ ณ เดือนมิถุนายน 2567 โดยรายได้จากโรงไฟฟ้าของบริษัทในออสเตรเลียส่วนใหญ่มาจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโดยตรงกับองค์กรด้านสาธารณูปโภคท้องถิ่นและกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ คาดว่ารายได้จากโรงไฟฟ้าของบริษัทในออสเตรเลียนั้นจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องถึง 8-9 พันล้านบาทภายในปี 2569 จากประมาณ 7 พันล้านบาทตามที่คาดการณ์ไว้สำหรับปี 2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าการเติบโตส่วนใหญ่จะมาจากการขยายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโครงการระบบเก็บกักพลังงานประเภทแบตเตอรี่

มีการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อชดเชยโรงไฟฟ้าราชบุรีที่กำลังจะหมดอายุ

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรที่บริษัทจะได้รับจาก บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RATCHGEN) จะทยอยลดลงในช่วงปี 2567-2569 เนื่องจากรายได้ในส่วนของค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment -- AP) จะทยอยหมดไปตามกำหนดในช่วงท้ายของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนสองแห่งของ RATCHGEN จะหมดอายุในปี 2568 และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของหน่วยผลิตไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมสามหน่วยจะหมดอายุในปี 2570

ในขณะเดียวกัน โรงไฟฟ้าภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ของบริษัทนั้นยังคงมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญารวม 210 เมกะวัตต์

บริษัทมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อชดเชยกับรายได้จากโรงไฟฟ้าหลักของบริษัทที่กำลังจะปลดประจำการ นอกจากนี้ บริษัทยังมีโรงไฟฟ้าอีกหลายโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาโดยโครงการสำคัญในแผนงานประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมหินกอง ชุดที่ 2 ในจังหวัดราชบุรี (บริษัทถือหุ้น 51%) การขยายกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Lincoln Gap พร้อมระบบจัดเก็บพลังงานแบตเตอรี่ขนาด 362 เมกะวัตต์ในประเทศออสเตรเลีย และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอีกหลายแห่งในประเทศฟิลิปปินส์ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 550 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานอีกหลายโครงการและขยายสู่ธุรกิจที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้าอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดหมายว่าการลงทุนด้านพลังงานไฟฟ้าจะยังคงเป็นยุทธศาสตร์ทางธุรกิจหลักของบริษัทต่อไป

บริษัทมีเป้าหมายในการบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2593 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัท โดยบริษัทมีแผนที่จะมีพลังงานหมุนเวียนในสัดส่วน 30% ของพอร์ตการลงทุนของบริษัท ภายในปี 2573 และเพิ่มขึ้นเป็น 40% ภายในปี 2578 ทั้งนี้ การลงทุนที่สำคัญ เช่น การเข้าซื้อ Nexif Energy ซึ่งมีการลงทุนขนาดใหญ่ในธุรกิจโรงพลังงานหมุนเวียนก็เป็นส่วนในการสนับสนุนให้บริษัทเข้าถึงเป้าหมายดังกล่าว

ผลกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2566

ในปี 2566 บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้น 13% มาอยู่ที่จำนวน 1.42 หมื่นล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยและการรับรู้ประโยชน์เต็มปีจากกลุ่มโรงไฟฟ้าของ NEXIF Energy ที่บริษัทได้ซื้อกิจการมาเมื่อเดือนธันวาคม 2565 โดยการลงทุนประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซ 1 แห่ง และโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจำนวนหนึ่งซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 450 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าในกลุ่ม NEXIF Energy ช่วยชดเชย EBITDA ที่ลดลงจำนวน 1 พันล้านบาทจากโรงไฟฟ้าราชบุรี

นอกจากนี้ กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ของบริษัทก็มีความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นเช่นกันโดยได้รับแรงหนุนจากค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่สูงขึ้นในขณะที่ต้นทุนก๊าซลดลง ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2567 อยู่ที่จำนวน 3.4 พันล้านบาท ซึ่งลดลงเพียง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าโดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้เงินปันผลที่ลดลงจากกิจการร่วมทุนและบริษัทร่วม อย่างไรก็ดี ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้เงินปันผลจะกลับมาเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

การกระจายการลงทุนในต่างประเทศเพิ่มเติม

บริษัทได้ซื้อหุ้นในโรงไฟฟ้า Paiton Energy ในสัดส่วน 36.26% แล้วเสร็จในเดือนเมษายน 2567 ด้วยมูลค่าการลงทุนรวม 591 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (หรือประมาณ 2.1 หมื่นล้านบาท) ทั้งนี้ Paiton Energy เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินขนาด 2,045 เมกะวัตต์ในประเทศอินโดนีเซียซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) (PLN) ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจของประเทศอินโดนีเซียโดยสัญญาจะหมดอายุในปี 2585

โรงไฟฟ้า Paiton Energy ช่วยให้กำลังการผลิตไฟฟ้ารวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 742 เมกะวัตต์ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าผลตอบแทนจากการลงทุนนี้จะค่อนข้างคาดการณ์ได้เนื่องจากกระแสเงินสดได้รับการปกป้องโดยกลไกการจ่ายตามสัญญาแม้ไม่ได้เรียกใช้ไฟฟ้าและมีการส่งผ่านต้นทุนในโครง สร้างอัตราค่าไฟฟ้า นอกจากนี้ ประมาณ 60% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดยังได้รับการค้ำประกันการชำระเงินจากรัฐบาลอินโดนีเซียอีกด้วย

ทริสเรทติ้งมองว่าการที่บริษัทซื้อหุ้น Paiton Energy และเข้าซื้อกิจการกลุ่มโรงไฟฟ้าของ NEXIF Energy ส่งผลดีต่อบริษัทในแง่การกระจายการลงทุนตามภูมิศาสตร์ที่มากขึ้น กลยุทธ์การกระจายการลงทุนนี้ช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้ซื้อไฟฟ้าของบริษัท แต่ในขณะเดียวกันก็เปิดรับความเสี่ยงจากคู่สัญญาในตลาดพลังงานไฟฟ้าของประเทศอินโดนีเซียและประเทศฟิลิปปินส์ รวมถึงความเสี่ยงทางการตลาดในตลาดพลังงานไฟฟ้าเสรีของประเทศออสเตรเลียด้วย ซึ่งคาดว่าจะส่งผลโครงสร้างธุรกิจของบริษัทจะเปลี่ยนไปสู่การเผชิญกับสภาวะตลาดพลังงานไฟฟ้าประเทศในต่างประเทศมากขึ้น

การพึ่งพาเงินปันผลรับจากการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าในระดับที่สูงขึ้น

บริษัทมีแนวโน้มที่จะพึ่งพากระแสเงินสดจากเงินปันผลรับจากการลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมมากขึ้นในการสร้างผลกำไร ซึ่งเงินปันผลเหล่านี้จะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและโครงสร้างกระแสเงินสดของแต่ละโครงการ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการลงทุนของบริษัทซึ่งมีการกระจายตัวที่ดีจะช่วยสร้างเสถียรภาพให้แก่กำไรในช่วงประมาณการ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าเงินปันผลรับจากการลงทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 3.8-4.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อ EBITDA ที่จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 35% ภายในปี 2569

ด้วยเหตุนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า EBITDA รายปีของบริษัทในระหว่างปี 2567-2569 จะอยู่ในช่วง 1.25-1.35 หมื่นล้านบาทโดยมาจากการเติบโตของรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศออสเตรเลียและเงินปันผลรับจาก Paiton Energy เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม การเติบโตดังกล่าวก็ถูกลดทอนจากกระแสเงินสดจาก RATCHGEN ที่กำลังลดลง

ระดับหนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุน

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 6-7 เท่าในระหว่างปี 2567-2569 จากเดิมที่ระดับ 4.3 เท่า ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งเกิดจากแผนการลงทุนของบริษัทเป็นหลัก ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนที่จำนวนประมาณ 2.1-2.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2567-2569 เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง รวมทั้งเพื่อพัฒนาโครงการลงทุนในกลุ่มโรงไฟฟ้า NEXIF Energy และโครงการที่มีศักยภาพอื่น ๆ ซึ่งเงินลงทุนดังกล่าวนี้เป็นวงเงินที่อยู่นอกเหนือจากการซื้อกิจการใน Paiton Energy เมื่อเดือนเมษายน 2567 ที่มูลค่าประมาณ 2.1 หมื่นล้านบาท ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 43%-47% ในช่วงปี 2567-2569 จากเดิมที่ 36.3% ณ สิ้นปี 2566

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอที่จะชำระคืนหนี้สินทางการเงินและลงทุนตามข้อผูกพันในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

ทั้งนี้ แหล่งที่มาของสภาพคล่องของบริษัท ณ เดือนมีนาคม 2567 ประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 3.6 หมื่นล้านบาท รวมทั้งวงเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 3.5 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในระยะ 12 เดือนข้างหน้าที่จำนวนประมาณ 7-8 พันล้านบาทและคาดว่าแหล่งที่มาของสภาพคล่องเหล่านี้จะเพียงพอสำหรับความต้องการใช้เงินทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ที่จะต้องชำระจำนวนทั้งสิ้น 2.5 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าวซึ่งบริษัทได้เตรียมวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 2.3 หมื่นล้านบาทสำหรับการรีไฟแนนซ์ไว้แล้ว นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนอีกประมาณ 3.0-3.3 หมื่นล้านบาทในบริษัทร่วมตามข้อผูกพันรวมถึงโครงการ Paiton Energy ด้วย

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีภาระหนี้รวม 9.66 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันจำนวน 3.41 หมื่นล้านบาทและเงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยต่าง ๆ อีกประมาณ 4.6 พันล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 40% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาอัตราส่วนนี้ให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 50% เอาไว้ได้ในระยะ 3 ปีข้างหน้า

เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ.

กฟผ. มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 45% นับตั้งแต่บริษัทก่อตั้งในปี 2543 ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ. เมื่อพิจารณาจากโครงสร้างการถือหุ้นและองค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัทและเชื่อว่า กฟผ. มีอิทธิพลต่อทิศ

ทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทผ่านทางคณะกรรมการบริษัท โดยกรรมการบริษัทจำนวนครึ่งหนึ่งและคณะกรรมการการลงทุนทั้งหมดของบริษัทนั้นล้วนเป็นตัวแทนของ กฟผ. ทั้งสิ้น ทริสเรทติ้งเชื่อว่า กฟผ. จะยังคงถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนดังกล่าวต่อไปในอนาคตอันใกล้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญของทริสเรทติ้งในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2567-2569 มีดังนี้

- ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าราชบุรีจะอยู่ในช่วง 85%-90%
- โรงไฟฟ้าพลังงานลม Lincoln Gap 3 จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในต้นปี 2569
- เงินปันผลที่จะได้รับจากเงินลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.8 พันล้านบาทในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4.0-4.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 4.2-4.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งรวมถึงการลงทุนในโครงการ Paiton Energy เมื่อเดือนเมษายน 2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ กฟผ. ต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพอใจเพื่อชดเชยรายได้ที่ทยอยลดลงของโรงไฟฟ้าราชบุรี และยังคาดว่าระดับปรกติของอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ต่ำกว่า 7 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากกรณีดังต่อไปนี้ การปรับลดอันดับเครดิตของ กฟผ. การที่ทริสเรทติ้งเปลี่ยนมุมมองที่มีต่อระดับความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทต่อ กฟผ. หรือการที่อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญ

อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทไม่น่าจะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า ในทางกลับกันแรงกดดันในเชิงลบต่ออันดับเครดิตเฉพาะอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือผลตอบแทนจากการลงทุนที่ต่ำกว่าการคาดการณ์หรือความล่าช้าในการพัฒนาโครงการสำคัญ ๆ นอกจากนี้ การขยายการลงทุนในตลาดที่มีการแข่งขันสูงก็อาจทำให้อันดับเครดิตเฉพาะอ่อนแอลงได้เช่นกัน ทั้งนี้ การลดอันดับเครดิตของบริษัทจะเกิดขึ้นหากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทลดลงไปจนถึงระดับ “a” หรือต่ำกว่า

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,065	46,933	78,262	40,525	38,047
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,297	9,856	9,062	9,291	7,692
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,359	14,179	12,544	10,265	10,256
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,123	9,196	8,860	8,106	8,569
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,025	4,485	3,022	1,947	1,670
เงินลงทุน	561	3,065	2,386	1,894	4,633
สินทรัพย์รวม	230,412	213,479	229,578	157,015	112,132
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	63,037	61,016	62,490	52,250	35,461
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	113,683	107,133	107,403	79,278	60,522
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	33.4	30.2	16.0	25.3	27.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.6 **	4.9	5.2	7.6	7.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.3	3.2	4.2	5.3	6.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.5 **	4.3	5.0	5.1	3.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.1 **	15.1	14.2	15.5	24.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	35.7	36.3	36.8	39.7	36.9

* *งบการเงินรวม*

** *ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (RATCH)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
RATCH25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	AA+
RATCH30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	AA+
RATCH35NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง 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