

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 52/2567

21 มิถุนายน 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/05/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิ닝
24/05/67	BBB+	Stable
24/05/66	A-	Stable
28/05/63	A	Negative
17/05/59	A	Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาทของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้ ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กร และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งจากการมีรายได้ค่าบริการที่สม่ำเสมอจากการให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุง (Operating and Maintenance -- O&M) ตามสัญญา ตลอดจนกระแสเงินสดรับจำนวนมากจากการลงทุนในสัดส่วน 33.33% ในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางรางบีทีเอสโกรท (BTSGIF) และการมีสถานะที่มั่นคงในธุรกิจสื่อโฆษณา อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนโดยภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงจากการลงทุนต่าง ๆ ในช่วงที่ผ่านมา

ในปีบัญชี 2567 (เมษายน 2566 - มีนาคม 2567) รายได้ของบริษัท (ไม่รวมรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้าง รวมทั้งการจัดการไฟฟ้า) เพิ่มขึ้น 6% สู่ระดับ 1.34 หมื่นล้านบาทจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุง (Operating and Maintenance -- O&M) และการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณา อย่างไรก็ตาม EBITDA ของบริษัทลดลง 2% เป็น 6.6 พันล้านบาทในปีบัญชี 2567 จากอัตรากำไรที่อ่อนตัวลงในธุรกิจ MOVE ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA (ไม่รวมหนี้สินส่วนงานโยธาของโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง) อยู่ที่ระดับประมาณ 21 เท่าในช่วงปีบัญชี 2567 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะทยอยลดลงจนไปอยู่ที่ประมาณ 13 เท่าในปีบัญชี 2570 เนื่องจากคาดว่าบริษัทจะทยอยได้รับชำระหนี้ค่าจ้างในการให้บริการ O&M จากกรุงเทพมหานครในปีบัญชี 2568-2569 และคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะทยอยปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกับจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองที่คาดว่าจะทยอยเพิ่มขึ้น

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินส่วนงานโยธาของโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง) รวมทั้งสิ้นจำนวน 1.45 แสนล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 3.6 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนนั้นประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 25%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง จากรายได้จากการให้บริการ O&M และการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณา ตลอดจนการทยอยปรับตัวดีขึ้นของผลการดำเนินงานของโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่ากรุงเทพมหานครจะจ่ายคืนหนี้ที่ค้างอยู่ให้แก่บริษัทในช่วง 2 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 11 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่องซึ่งอาจเป็นผลมาจากการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวขึ้นเป็นอย่างมากหรือภาระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าประมาณการของทริสเรตติ้ง ซึ่งอาจเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์หรือมีการลงทุนเพิ่มเติมที่ใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนในจำนวนมากกว่าที่คาด

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BTS247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
BTS249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
BTS24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,591 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
BTS24NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,091.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	BBB+
BTS255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
BTS25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
BTS25NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,474.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
BTS265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
BTS267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
BTS275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
BTS275B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,853.9 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
BTS275C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,951.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
BTS27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
BTS27DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB+
BTS289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,660 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
BTS28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,386.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
BTS295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB+
BTS295B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB+
BTS29DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	BBB+
BTS305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,941.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	BBB+
BTS305B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,716.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	BBB+
BTS30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	BBB+
BTS317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	BBB+
BTS325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	BBB+

BTSG32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,614 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	BBB+
BTSG32NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,240.2 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	BBB+
BTSG33NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,238.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	BBB+
BTSG35NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,957.6 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 5 ปี	BBB+
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 ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria