

# บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 26/2563

29 เมษายน 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/05/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
05/04/59	A	Stable

ติดต่อ:

ชานพร บินพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ภารัต มัทธโร

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วย ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนด

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอและโอกาสในการเติบโตของธุรกิจรถไฟฟ้า ในขณะที่การได้รับการต่ออายุสัมปทานทางด่วนออกไปจนถึงปี 2578 ช่วยสนับสนุนคุณภาพเครดิตของบริษัทจากกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ ทั้งนี้ ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นธรรมชาติของธุรกิจที่ต้องลงทุนสูง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าผลกระทบในเชิงลบจาก COVID-19 เป็นเรื่องชั่วคราว และสถานะทางธุรกิจของบริษัทในระยะยาวยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

ในปี 2562 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีและสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง ปริมาณจราจรบนทางด่วนเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย 0.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.24 ล้านเที่ยวต่อวัน และรายได้ค่าผ่านทางบนระบบทางด่วนโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1.3% อยู่ที่ 28.23 ล้านบาทต่อวัน อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสแรกของปี 2563 มาตรการของรัฐเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณจราจรและรายได้ธุรกิจทางด่วนลดลงอย่างมาก ปริมาณจราจรบนทางด่วนโดยเฉลี่ยลดลง 11% อยู่ที่ 1.12 ล้านเที่ยวต่อวัน และรายได้ค่าผ่านทางบนระบบทางด่วนโดยเฉลี่ยลดลง 11.8% อยู่ที่ 25.31 ล้านบาทต่อวัน

สำหรับธุรกิจรถไฟฟ้า การเปิดส่วนต่อขยายของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วยสนับสนุนการเติบโตของทั้งจำนวนผู้โดยสารและรายได้ ในปี 2562 อัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยของผู้โดยสารอยู่ที่ระดับ 8.2% จำนวนผู้โดยสารโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 3.37 แสนเที่ยวต่อวันและรายได้ค่าโดยสารโดยเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 10% อยู่ที่ 8.67 ล้านบาท ขณะที่ในไตรมาสแรกของปี 2563 ทั้งจำนวนผู้โดยสารและรายได้ยังเติบโตได้แม้จะได้รับผลกระทบรุนแรงในเดือนมีนาคมจากมาตรการปิดเมือง โดยจำนวนผู้โดยสารโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.4% อยู่ที่ 3.31 แสนเที่ยวต่อวันและรายได้ค่าโดยสารโดยเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 7.8% อยู่ที่ 8.82 ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้ อยู่ที่ 1.61 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 3% มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) อยู่ที่ 8 พันล้านบาท ลดลง 5% จากปีก่อนหน้า ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ 7 เท่า อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 8% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วที่ 59% ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้และฐานะทางการเงินของบริษัทจะอ่อนแอลงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าธุรกิจของบริษัทจะฟื้นตัวได้เมื่อสถานการณ์การแพร่ระบาดคลี่คลายลง

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ และมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีจำกัดจากแผนการลงทุนที่มีการก่อหนี้จำนวนมากในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงมากกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ ทั้งจากผลการดำเนินงานที่อ่อนลงหรือจากการลงทุนโดยการก่อหนี้ในระดับสูง

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

**บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BEM)**

อันดับเครดิตองค์กร:	A
<b>อันดับเครดิตตราสารหนี้:</b>	
BEM200A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A
BEM214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A
BEM216A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,615 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A
BEM225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
BEM229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
BEM234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
BEM236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
BEM245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
BEM249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
BEM254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
BEM250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
BEM265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
BEM266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,335 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
BEM270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
BEM286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,750 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
BEM286B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A
BEM295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 12 ปี	A
<b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>	<b>Stable</b>

**บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เบ็ดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)