

บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 27/2562

1 เมษายน 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/06/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ชนาพร บินพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้น กู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วย ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปชำระหนี้เงินกู้ที่จะครบกำหนด

อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจาก กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอและโอกาสในการเติบโตของธุรกิจรถไฟฟ้า ความ แข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากภาระหนี้ของบริษัทที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากแผนการลงทุนใน โครงการใหม่ ๆ ของบริษัท

อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความคืบหน้าในการขยายอายุสัมปทานทางด่วน โดยเมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2562 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทและบริษัทย่อยตกลงยุติข้อพิพาท ทั้งหมดกับกรมการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) โดยการขยายสัญญาสัมปทานระบบทางด่วน ชั้นที่ 2 ส่วน A B C และ D และสัญญาโครงการทางด่วนบางปะอินปากเกร็ด (ส่วน C+) และ บริษัทต้องลงทุนปรับปรุงระบบทางด่วนชั้นที่ 2 ประมาณ 3.15 หมื่นล้านบาท ซึ่งข้อตกลงดังกล่าว จะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรี

ในปี 2561 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีและสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง ปริมาณ จราจรบนทางด่วนเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย 1.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.23 ล้านเที่ยว ต่อวัน และรายได้ค่าผ่านทางบนระบบทางด่วนโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.2% อยู่ที่ 27.87 ล้านบาทต่อวัน ในขณะที่ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2562 ปริมาณจราจรบนทางด่วนโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1% อยู่ที่ 1.25 ล้านเที่ยวต่อวัน และรายได้ค่าผ่านทางบนระบบทางด่วนโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1.6% อยู่ที่ 28.34 ล้านบาทต่อวัน

ในส่วนของรถไฟฟ้า ในปี 2561 อัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยของผู้โดยสารอยู่ที่ระดับ 5.5% จำนวน ผู้โดยสารโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 311,538 เที่ยวต่อวันและรายได้ค่าโดยสารโดยเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 7.2% อยู่ที่ 7.63 ล้านบาท ส่วนในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2562 จำนวนผู้โดยสารโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.7% อยู่ที่ 319,154 เที่ยวต่อวันและรายได้ค่าโดยสารโดยเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 3% อยู่ที่ 8.08 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 3% อยู่ที่ 1.56 หมื่นล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 59.2% มีอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย จ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย 6.2 เท่าและมีอัตราส่วนเงินทุนจาก การดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ 11.1%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ และมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีจำกัดจากแผนการลงทุนที่มีกรอบหนี้จำนวนมากในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัท อ่อนแอลงมากกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ ทั้งจากผลการดำเนินงานที่อ่อนลงหรือการลงทุนโดย การก่อหนี้ในระดับสูง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BEM)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BEM196A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A
BEM200A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A
BEM214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A
BEM216A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,615 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A
BEM229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A
BEM234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A
BEM236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A
BEM249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A
BEM254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A
BEM250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A
BEM266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,335 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A
BEM270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A
BEM286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,750 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A
BEM286B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 10 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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