

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 19/09/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
28/05/63	A	Negative
17/05/59	A	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

อิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A-” จากระดับ “A” ในขณะเดียวกันยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” ด้วย

การปรับลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงภาระหนี้ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนต่าง ๆ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาในขณะที่แผนการลดภาระหนี้ของบริษัทนั้นใช้เวลานานกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้

การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินรถไฟฟ้ายและซ่อมบำรุง (Operating and Maintenance – O&M) ตามสัญญาและการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณา (Media Business) หลังจากผ่านพ้นสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองว่าความเป็นไปได้ในการลงทุนในสัญญาสัมปทานรถไฟฟ้ายสายสีเขียวของบริษัทจะล่าช้ายิ่งขึ้นเนื่องจากความไม่แน่นอนของนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาสัมปทานดังกล่าว โดยก่อนหน้านี้ทริสเรตติ้งได้รวมผลกระทบที่มีต่อภาระหนี้ของบริษัทซึ่งอาจเกิดจากการได้รับสัญญาสัมปทานใหม่ไว้ในพิจารณาแนวโน้มอันดับเครดิตที่เป็น “Negative” หรือ “ลบ” ด้วย

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งซึ่งเป็นผลมาจากการมีรายได้ค่าบริการที่สม่ำเสมอจากการให้บริการเดินรถไฟฟ้าย ตลอดจนกระแสเงินสดรับจำนวนมากจากการลงทุนในสัดส่วน 33.33% ในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกวิท (BTSGIF) และการมีสถานะที่มั่นคงในธุรกิจสื่อโฆษณา

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ภาระหนี้ยังคงอยู่ในระดับสูงแต่คาดว่าจะปรับตัวลดลงในช่วงเวลาประมาณการ

ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาอันเนื่องมาจากการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการระบบขนส่งมวลชนและการซื้อกิจการของ บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (JMART) และ บริษัท ธนลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (TNL) ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ซึ่งรวมภาระหนี้ที่ใช้เป็นเงินทุนสำหรับลูกหนี้ค้างรับจากกรุงเทพมหานครของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 17.3 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลังแล้ว) ในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2566 (1 เมษายน-31 ธันวาคม 2565) เมื่อเทียบกับระดับ 16.3 เท่าในปีบัญชี 2565 โดยเมื่อได้มีการปรับปรุงบัญชีลูกหนี้ค้างรับจากกรุงเทพมหานครออกจากภาระหนี้และรายได้ดอกเบี้ยจากลูกหนี้ค้างรับดังกล่าวออกจาก EBITDA แล้ว อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทที่ปรับปรุงแล้วจึงอยู่ที่ระดับ 13.8 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลังแล้ว) ในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2566 และอยู่ที่ระดับ 13.2 เท่าในปีบัญชี 2565 ตามลำดับ ก่อนหน้านี้ ทริสเรตติ้งได้รวมดอกเบี้ยรับที่เกี่ยวข้องกับโครงการระบบขนส่งมวลชนเป็น EBITDA ของบริษัท ในครั้งนี้ ทริสเรตติ้งได้ปรับมุมมองดังกล่าวให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของทริสเรตติ้งมากขึ้นโดย

การไม่รวมดอกเบี้ยรับดังกล่าวเป็น EBITDA ของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีการดำเนินการลดภาระหนี้ทั้งด้วยวิธีการเพิ่มทุนใหม่ในบริษัทย่อยและการขายเงินลงทุนบางส่วนออกไป

ในช่วงระหว่างปีบัญชี 2566-2569 บริษัทมีแผนการลงทุนที่จำนวนประมาณ 2.98 พันล้านบาท ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง กรุงเทพมหานครน่าจะชำระค่าบริการงานจัดหาและติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกล (Electrical and Mechanical (E&M) Work) สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือรวมถึงค่าจ้างในการให้บริการ O&M ที่ค้างอยู่ให้แก่บริษัทได้ในปี 2567 ทริสเรตติ้งประเมินว่า EBITDA ที่มาจากการดำเนินงานหลักของบริษัทซึ่งไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับจากงานโยธาของโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองและรายได้ดอกเบี้ยรับที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าของกรุงเทพมหานคร จะเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นประมาณ 7.3 พันล้านบาทในปีบัญชี 2569 จากประมาณ 4.3 พันล้านบาทในปีบัญชี 2566

รายได้ที่คาดการณ์ได้เพิ่มสูงขึ้นจากการให้บริการ O&M

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้และกระแสเงินสดจากการให้บริการ O&M ของบริษัทจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุงผ่านบริษัทลูกคือ บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BTS) โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2566 รายได้จากบริการดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 5.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4.6 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีบัญชี 2565 เนื่องจากอัตราค่าบริการส่วนใหญ่ถูกกำหนดแบบตายตัวไว้แล้วในสัญญา ดังนั้น รายได้จากบริการ O&M จึงสามารถคาดการณ์ได้ในระดับสูงและไม่มีความเสี่ยงจากจำนวนผู้โดยสาร (Ridership Risk) ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการ O&M ของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 7.6 พันล้านบาทในปีบัญชี 2569

รถไฟฟ้ารางเดี่ยว 2 โครงการจะเปิดให้บริการเต็มเส้นทางในปี 2566

บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นส่วนใหญ่ในบริษัทร่วมทุน 2 แห่ง ร่วมกับผู้ร่วมทุนเพื่อลงทุนและดำเนินโครงการรถไฟฟ้ารางเดี่ยว 2 โครงการ (โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง) ภายใต้สัญญาสัมปทานในรูปแบบเอกชนได้รับสิทธิ์ในการจัดเก็บรายได้ (Public Private Partnership (PPP)-Net Cost Concessions) ที่ได้ลงนามไปเมื่อปี 2560 ภายใต้สัญญาสัมปทานดังกล่าว บริษัทร่วมทุนจะลงทุนในส่วนของงาน E&M สำหรับรถไฟฟ้ารางเดี่ยวเพื่อแลกกับรายได้จากผู้โดยสารรวมถึงรายได้จากสื่อโฆษณาและการพาณิชย์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยคาดว่าโครงการทั้งสองจะเปิดให้บริการเต็มเส้นทางได้ในปี 2566 ซึ่งเลื่อนมาจากปี 2565 เนื่องจากการก่อสร้างที่ล่าช้าจากผลของมาตรการปิดเมือง (Lockdown) เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในขณะนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่ารถไฟฟ้ารางเดี่ยวแต่ละสายจะมีรายได้ประมาณ 1.9 พันล้านบาทในช่วงปีบัญชี 2569

กระแสเงินสดของ BTSGIF จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

หลังจากที่ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าก็ค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 เนื่องจากภาครัฐได้ดำเนินนโยบายในการกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติ ส่งผลให้กระแสเงินสดจาก BTSGIF ค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นเป็น 588 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2566 เมื่อเทียบกับ 95 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีบัญชีที่ผ่านมา ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่ากระแสเงินสดจาก BTSGIF จะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 1.5 พันล้านบาทในปีบัญชี 2569 ตามการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า

คาดว่ารายได้จากธุรกิจ MIX Business จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

จากส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ Offline to Online (O2O) บริษัทได้เปลี่ยนธุรกิจสื่อโฆษณามาเป็นการให้บริการทางการตลาดในหลากหลายช่องทาง ซึ่งปัจจุบันคือธุรกิจ MIX Business อันประกอบไปด้วยกลุ่มธุรกิจ 3 ประเภทคือ กลุ่มสื่อ (Media) กลุ่มจัดจำหน่าย (Distribution) และกลุ่มบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) โดยกลุ่มสื่ออันประกอบไปด้วยการให้บริการสื่อโฆษณาในขบวนรถไฟฟ้าบีทีเอสและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในบริเวณสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสรวมถึงการให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out-of-home (OOH) Media) ในรูปแบบอื่น ๆ ส่วนกลุ่มจัดจำหน่ายนั้นประกอบด้วยช่องทางการค้า O2O (ทั้งร้านค้าปลีกแบบเดิมและช่องทางออนไลน์ หรืออีคอมเมิร์ซ) ซึ่งรวมถึงพื้นที่ค้าปลีกและให้เช่า ส่วนกลุ่มบริการด้านดิจิทัลนั้นประกอบด้วยบริการตัวแทนประกันภัยทางออนไลน์ (E-brokerage) บริการให้กู้ยืมแบบดิจิทัล (Digital Lending Service) และการสะสมคะแนน (Loyalty Program) โดยมีจุดประสงค์เพื่อให้บริการทางการตลาดแก่ลูกค้าได้อย่างครบวงจร ผ่านการทำการตลาดของบริษัทได้ทุกช่องทางเพื่อ โฆษณา จำหน่ายสินค้า หรือให้บริการแก่ผู้บริโภค โดยการขยายช่องทางทางการตลาดจะช่วยเพิ่มฐานรายได้และผลผลิตทั้งในด้านการจัดจำหน่ายร่วมกัน (Cross-selling) และการรวมฐานข้อมูลของผู้บริโภค

ในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2566 รายได้จาก MIX Business ของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 21% จากช่วงเดียวกันของปีบัญชีที่ผ่านมาเนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณาเป็นหลักซึ่งเป็นไปตามการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าและการใช้จ่ายงบโฆษณาที่เพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการต่าง ๆ

ทั้งสี่ไตรมาสในขบวนการไฟฟ้าปีทีเอสและสี่ไตรมาสนอกบ้านในรูปแบบอื่น ๆ หลังจากที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 บรรเทาลง ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จาก MIX Business จะฟื้นตัวกลับมาที่ประมาณ 17% ในปีบัญชี 2567 ประมาณ 14% ในปีบัญชี 2568 และประมาณ 7% ในปีบัญชี 2569 ตามการคาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมโฆษณาจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังมีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะได้รับสิทธิ์ในการบริหารพื้นที่โฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในสถานีใหม่ ๆ ของโครงการรถไฟฟ้าปีทีเอสส่วนต่อขยายสายสีเขียว สายสีชมพู และสายสีเหลือง อีกด้วย โดย ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากกลุ่มจัดจำหน่ายและกลุ่มให้บริการดิจิทัลจะเพิ่มขึ้น 5% ต่อปีในช่วงเวลาประมาณการ

สถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.58 หมื่นล้านบาทและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 3.1 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินสดที่ขังอยู่ที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ อีกจำนวน 2.03 หมื่นล้านบาทด้วย โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 3.7 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งเชื่อว่าแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ของบริษัทซึ่งประกอบด้วยภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 1.27 หมื่นล้านบาทและหนี้ระยะสั้นจำนวน 2.3 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะได้รับวงเงินกู้ยืมใหม่เพื่อทดแทนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเดิม และในปีบัญชี 2567 นั้นบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวนประมาณ 1.27 หมื่นล้านบาทซึ่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากเงินกู้โครงการ

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทไม่คาดว่าจะมีปัญหาในการปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า โดยข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวมีเงื่อนไขให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับต่ำกว่า 2.5 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีอัตราส่วนภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.43 เท่า

ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินที่เกิดจากภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.31 แสนล้านบาทซึ่งรวมถึงหนี้ที่มีสิทธิ์ได้รับชำระคืนก่อนที่จำนวน 3.8 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีสิทธิ์ได้รับชำระคืนก่อนนั้นเป็นทั้งหมดที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ในกรณีนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิ์ได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมทั้งสิ้นที่ระดับ 29%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการให้บริการ O&M จะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.6 พันล้านบาทในปีบัญชี 2569 จากประมาณ 6.3 พันล้านบาทในปีบัญชี 2565
- บริษัทจะรับรู้รายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองในปีบัญชี 2569 ที่ประมาณ 1.9 พันล้านบาทสำหรับแต่ละเส้นทาง
- รายได้จาก Mix Business จะเพิ่มขึ้น 13% ในปีบัญชี 2566 และจะเพิ่มขึ้นประมาณ 17% ในปีบัญชี 2567 ประมาณ 14% ในปีบัญชี 2568 และประมาณ 7% ในปีบัญชี 2569
- ในช่วงปีบัญชี 2566-2569 บริษัทจะรับรู้รายได้ที่ประมาณ 1 หมื่นล้านบาทจากการพัฒนาโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง
- อัตรา EBITDA ต่อรายได้จะอยู่ระหว่าง 35%-55%
- งบลงทุนรวมทั้งหมดคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นราว ๆ 2.98 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการ O&M และการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณา ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งที่กรุงเทพมหานครจะจ่ายคืนหนี้ที่ค้างอยู่ให้แก่บริษัทในอนาคตอันใกล้อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนเงินกู้สุทธิต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่องซึ่งอาจเป็นผลมาจากการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นอย่างมากหรือภาระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากอัตราส่วนเงินกู้สุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 11 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่องซึ่งอาจเป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มเติมที่ใช้เงินจำนวนมากหรือผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	เม.ย.-ธ.ค. 2565	ณ วันที่ 31 มีนาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม***	9,359	11,243	8,513	8,294	6,724
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,588	5,769	4,939	7,367	5,203
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,154	7,086	7,682	7,263	7,163
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,013	2,633	3,578	3,473	4,678
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,872	3,266	2,540	2,313	1,712
เงินลงทุน	4,352	12,185	13,522	17,753	16,622
สินทรัพย์รวม	274,406	255,867	212,076	173,100	144,398
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	116,353	115,553	84,774	76,586	60,280
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	87,021	86,128	76,037	67,246	52,310
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	55.06	63.02	90.24	87.58	106.53
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.79 **	3.09	3.13	5.43	4.83
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.79	2.17	3.02	3.14	4.18
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	17.33 **	16.31	11.04	10.54	8.42
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	1.25 **	2.28	4.22	4.53	7.76
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.21	57.29	52.72	53.25	53.54

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** ไม่รวมรายได้จากบริการติดตั้งระบบและก่อสร้าง หรือรายได้จากการจัดซื้อถไฟฟ้า

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:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BTSBG239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,290 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
BTSBG23NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A-
BTSBG245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
BTSBG247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
BTSBG24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,591 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
BTSBG24NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,091.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A-
BTSBG255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
BTSBG25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A-
BTSBG265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
BTSBG267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A-
BTSBG275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
BTSBG275B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,853.9 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
BTSBG275C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,951.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
BTSBG27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
BTSBG27DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
BTSBG289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,660 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A-
BTSBG295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
BTSBG295B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
BTSBG29DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A-
BTSBG305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1941.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A-
BTSBG305B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1716.8 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A-
BTSBG30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A-
BTSBG317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A-
BTSBG325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,700 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A-
BTSBG32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,614 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A-
BTSBG32NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,240.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria