

ข่าวเผยแพร่

No. 225/2567
13 สิงหาคม 2567

ทริสเรตติ้งประเมินอันดับเครดิตของ “บ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์” และ “บ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ” ยังไม่ได้รับผลกระทบในทันทีจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าธุรกรรมการปรับโครงสร้างการถือหุ้นที่ประกาศโดย บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) ซึ่งประกอบด้วยการทำค่าเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (ROCTEC) และ บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (RABBIT) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดของ บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (VGI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTS ยังไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของบริษัทและ บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BTSC) ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของบริษัท โดยอันดับเครดิตของทั้งสองบริษัทอยู่ที่ระดับ “BBB+” แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ เมื่อการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความเสี่ยงด้านธุรกิจ (Business Risk) ที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจรถไฟฟ้ามหานครจะยังคงเป็นธุรกิจหลักของบริษัท และคาดว่าสถานะความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk Profile) จะไม่อ่อนแอลงกว่าประมาณการในครั้งก่อนของทริสเรตติ้ง

เมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2567 บริษัทได้ประกาศแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทรวมและบริษัทย่อย โดยบริษัทจะทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 6.7 พันล้านบาท และทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดของ RABBIT (ไม่รวมหุ้นบุริมสิทธิที่บุคคลที่แสดงเจตนาไม่ขายถืออยู่) มูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 8.2 พันล้านบาท บริษัทยังได้ประกาศแผนการเพิ่มทุนเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการทำค่าเสนอซื้อหุ้นดังกล่าว โดยบริษัทจะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จำนวน 2,926 ล้านหุ้นในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.50 บาท อีกทั้งบริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงินสำรองจากสถาบันการเงินในกรณีที่เกิดเงินจากการเพิ่มทุนไม่เพียงพอต่อการทำค่าเสนอซื้อหุ้น ทั้งนี้ ภายหลังจากธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสิ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน ROCTEC และ RABBIT จะเพิ่มขึ้นเกินกว่า 50% เป็นผลให้บริษัทดังกล่าวเปลี่ยนสถานะจากบริษัทรวมเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และต้องรวมผลการดำเนินงานของทั้งสองบริษัทเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท

นอกจากนี้ VGI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งเป็นกองทุนจำนวน 4 ราย จำนวนไม่เกิน 8,805 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นเงิน 1.32 หมื่นล้านบาท โดยมีแผนจะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปลงทุนในธุรกิจใหม่และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม ทั้งนี้ หากการเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วเสร็จ บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน VGI ลดลงจาก 61.1% เป็น 34.2% อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่า VGI จะยังคงสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทเนื่องจากบริษัทจะยังคงมีอำนาจควบคุมใน VGI และงบการเงินรวมของบริษัทจะยังคงรวมผลการดำเนินงานของ VGI เช่นเดิม

ทั้งนี้ หากการปรับโครงสร้างตามแผนแล้วเสร็จ บริษัทจะมีธุรกิจใหม่เพิ่มเติมเข้ามาได้แก่ ธุรกิจโรงแรม ธุรกิจการเงิน และธุรกิจวางระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ซึ่งธุรกิจดังกล่าวจัดว่ามีความผันผวนมากกว่าธุรกิจเดิมของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจรถไฟฟ้ามหานครจะยังคงเป็นธุรกิจหลักที่สร้างรายได้และกำไรให้แก่บริษัท และคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA เพิ่มขึ้นประมาณ 2.0-2.5 พันล้านบาทต่อปีจากการรวมผลการดำเนินงานของ ROCTEC และ RABBIT เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ในขณะที่ระดับของหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจะขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นที่บริษัทเสนอซื้อได้สำเร็จและจำนวนเงินที่บริษัทได้จากการเพิ่มทุน อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าโครงสร้างภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับประมาณการในครั้งก่อนของทริสเรตติ้ง

บริษัทคาดว่ากรปรับโครงสร้างจะเสร็จสิ้นในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมการปรับโครงสร้างดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ความสำเร็จในการเพิ่มทุนและการทำค่าเสนอซื้อหุ้นยังคงมีความไม่แน่นอน ทริสเรตติ้งจะติดตามความคืบหน้าของการปรับโครงสร้างและแผนการดำเนินธุรกิจภายหลังการปรับโครงสร้างต่อไป

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือไม่ก็ตาม หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria