

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 85/2567

24 พฤษภาคม 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพิบิจ
24/05/66	A-	Stable
28/05/63	A	Negative
17/05/59	A	Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB+” จากระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนตัวกว่าที่คาด และภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงจากการลงทุนต่าง ๆ ในช่วงที่ผ่านมา

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งจากการมีรายได้ค่าบริการที่สม่ำเสมอจากการให้บริการเดินรถไฟฟ้ามหานครและซ่อมบำรุง (Operating and Maintenance – O&M) ตามสัญญา ตลอดจนกระแสเงินสดรับจำนวนมากจากการลงทุนในสัดส่วน 33.33% ในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางรางบีทีเอสโกรท (BTS GIF) และการมีสถานะที่มั่นคงในธุรกิจสื่อโฆษณา

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะทางการเงินอ่อนแอลงเนื่องจากผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าประมาณการครั้งก่อนของทริสเรทติ้งจากผลการดำเนินงานของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองที่อ่อนกว่าคาด โดยทริสเรทติ้งประเมินว่า กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่มาจากการดำเนินงานหลักของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจากประมาณ 3.4 พันล้านบาทในปีบัญชี 2567 เป็น 6.2 พันล้านบาทในปีบัญชี 2570 อย่างไรก็ตาม EBITDA ที่คาดการณ์ในครั้งนี้อาจต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งเคยคาดไว้เดิมจากการประเมินปริมาณผู้โดยสารของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองเมื่อเริ่มเปิดดำเนินการในช่วงแรก ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะทยอยลดลงจาก 20 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2567 (1 เมษายน - 31 ธันวาคม 2566) เป็น 13 เท่าในปีบัญชี 2570 ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับที่เหมาะสมสำหรับอันดับเครดิตเดิมของบริษัทที่ “A-”

ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอันเนื่องมาจากการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการระบบขนส่งมวลชนและการเข้าซื้อเงินลงทุนในกิจการต่าง ๆ หลายแห่ง ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทได้รับชำระหนี้จากกรุงเทพมหานครในส่วนของค่าบริการงานจัดหาและติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกล (Electrical and Mechanical (E&M) Work) สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือแล้วทั้งจำนวน เป็นเงินประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาทเมื่อเดือนเมษายน 2567 แต่ภาระหนี้สินของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่สูง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะทยอยได้รับชำระหนี้ค้างในการให้บริการ O&M จากกรุงเทพมหานครในปีบัญชี 2568-2569 และในช่วงระหว่างปีบัญชี 2567-2570 บริษัทมีแผนการลงทุนที่จำนวนประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาท ดังนั้น จึงคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วสุทธิของบริษัทจะลดลงเป็น 8 หมื่นล้านบาทในปีบัญชี 2570

ปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองต่ำกว่าที่คาด

บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นส่วนใหญ่ในบริษัทร่วมทุน 2 แห่งร่วมกับผู้ร่วมทุนเพื่อลงทุนและดำเนินโครงการรถไฟฟ้ารางเดี่ยว 2 โครงการ (โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง) ภายใต้สัญญาสัมปทานในรูปแบบเอกชนได้รับสิทธิ์ในการจัดเก็บรายได้ (Public Private Partnership (PPP)-Net

Cost Concessions) ที่ได้ลงนามไปเมื่อปี 2560 ภายใต้สัญญาสัมปทานดังกล่าว บริษัทร่วมลงทุนลงทุนในส่วนของงาน E&M สำหรับรถไฟฟ้ารางเดี่ยว เพื่อแลกกับรายได้จากผู้โดยสารรวมถึงรายได้จากสื่อโฆษณาและการพาณิชย์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองซึ่งเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2566 และโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูซึ่งเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2567 มีปริมาณผู้โดยสารน้อยกว่าที่คาดการณ์ข้างมาก โดยรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพูมีปริมาณผู้โดยสารประมาณ 40,000 เที่ยวต่อวันและ 50,000 เที่ยวต่อวัน ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งเคยคาดการณ์ไว้ว่าจะมีปริมาณผู้โดยสารต่อสายในช่วงปีแรกที่เปิดให้บริการที่ ประมาณ 110,000 เที่ยวต่อวัน ทริสเรตติ้งประมาณการว่าปริมาณผู้โดยสารและรายได้จากโครงการรถไฟฟ้าทั้งสองสายนี้จะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย คาดว่าจะมีรายได้ต่อสายอยู่ที่ประมาณ 700-800 ล้านบาทในปีบัญชี 2568 และเพิ่มขึ้นเป็น 1.7-1.8 พันล้านบาทต่อสายในปี 2570

รายได้ที่คาดการณ์ได้เพิ่มสูงขึ้นจากการให้บริการ O&M

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้และกระแสเงินสดจากการให้บริการ O&M ของบริษัทจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุงผ่านบริษัทลูกคือ บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BTS) โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2567 รายได้จากการให้บริการดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 5.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5.0 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีบัญชี 2566 เนื่องจากอัตราค่าบริการส่วนใหญ่ถูกกำหนดแบบตายตัวแล้วในสัญญา ดังนั้น รายได้จากการให้บริการ O&M จึงสามารถคาดการณ์ได้ในระดับสูงและไม่มีความเสี่ยงจากจำนวนผู้โดยสาร (Ridership Risk) ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการให้บริการ O&M ของบริษัทจะทยอยเพิ่มขึ้นมาอยู่ในช่วง 7.0-7.9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีบัญชี 2567-2570

กระแสเงินสดของ BTS GIF จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2566 หลังจากสถานการณ์โควิดคลี่คลายลง โดยปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียวที่เป็นสายหลักฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 77% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยเพิ่มขึ้นจาก 57% ในปี 2565 ประกอบกับมีการปรับอัตราค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี 2566 ส่งผลให้กระแสเงินสดจาก BTS GIF ปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.1 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2567 เมื่อเทียบกับ 588 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีบัญชีที่ผ่านมา ภายใต้สมมติฐานกรณีฐาน ทริสเรตติ้งคาดว่ากระแสเงินสดจาก BTS GIF จะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 1.8 พันล้านบาทในปีบัญชี 2570 ตามการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า

คาดว่ารายได้จากธุรกิจ MIX Business จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

ธุรกิจ MIX Business ของบริษัทอันประกอบไปด้วยกลุ่มธุรกิจ 3 ประเภทคือ กลุ่มสื่อ (Media) กลุ่มจัดจำหน่าย (Distribution) และกลุ่มบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) มีรายได้ในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2567 เติบโตขึ้นเล็กน้อยที่ประมาณ 2% จากช่วงเดียวกันของปีบัญชีที่ผ่านมา โดยการเติบโตสะท้อนการฟื้นตัวขึ้นได้บางส่วนจากธุรกิจโฆษณา จากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้นและการใช้จ่ายงบโฆษณาที่เพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการต่าง ๆ ทั้งในส่วนของสื่อโฆษณาในขบวนรถไฟฟ้าบีทีเอสและสื่อโฆษณานอกบ้านในรูปแบบอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของธุรกิจสื่อของบริษัทเผชิญความท้าทายจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากสื่อโฆษณาใหม่ ๆ โดยเฉพาะช่องทางสื่อออนไลน์

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จาก MIX Business จะเติบโตขึ้นประมาณ 14% ในปีบัญชี 2568 ประมาณ 12% ในปีบัญชี 2569 และประมาณ 8% ในปีบัญชี 2570 ตามการคาดการณ์ว่าปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสจะทยอยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น และอุตสาหกรรมโฆษณาจะฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง และคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการบริหารพื้นที่โฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในสถานีใหม่ ๆ ของโครงการรถไฟฟ้าบีทีเอสส่วนต่อขยายสายสีเขียวสายสีชมพู และสายสีเหลืองอีกด้วย อีกทั้งบริษัทจะมีรายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าที่เติบโตขึ้นจากการขยายสาขาร้านสะดวกซื้อ Turtle บนสถานีรถไฟฟ้าเพิ่มเติม

สถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนธันวาคม 2566 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.22 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ อีกจำนวนประมาณ 1.6 หมื่นล้านบาทด้วย โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 1.6 พันล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับจากการชำระค่าบริการ E&M จากกรุงเทพมหานครจำนวนประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งเชื่อว่าแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ของบริษัทซึ่งประกอบด้วยภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 1.59 หมื่นล้าน

บาทและหนี้ระยะสั้นจำนวน 2.68 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดด้วยว่าบริษัทจะสามารถออกตราสารหนี้ใหม่เพื่อทดแทนตราสารหนี้ระยะสั้นที่ครบกำหนดอายุได้ และในปีบัญชี 2568 นั้นบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวนประมาณ 8 พันล้านบาท

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้าได้ โดยข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวมีเงื่อนไขให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับต่ำกว่า 2.5 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.82 เท่า

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.44 แสนล้านบาทซึ่งในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนที่จำนวน 3.6 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนนั้นเป็นหนี้ที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมที่ระดับ 25%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการให้บริการ O&M จะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นจากประมาณ 6.8 พันล้านบาทในปีบัญชี 2566 ไปอยู่ที่ 7.9 พันล้านบาทในปีบัญชี 2570
- บริษัทจะรับรู้รายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองที่ประมาณ 700-800 ล้านบาทต่อสายในปีบัญชี 2568 และเพิ่มขึ้นเป็น 1.7-1.8 พันล้านบาทต่อสายในปี 2570
- รายได้จาก Mix Business จะเพิ่มขึ้น 1% ในปีบัญชี 2567 และจะเพิ่มขึ้นประมาณ 14% ในปีบัญชี 2568 ประมาณ 12% ในปีบัญชี 2569 และประมาณ 8% ในปีบัญชี 2570
- ในช่วงปีบัญชี 2567-2569 บริษัทจะรับรู้รายได้ที่ประมาณ 5.7 พันล้านบาทจากการพัฒนาโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง
- EBITDA Margin จะอยู่ระหว่าง 31%-47%
- งบลงทุนรวมทั้งหมดคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง จากรายได้จากการให้บริการ O&M และการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณา ตลอดจนการทยอยปรับตัวดีขึ้นของผลการดำเนินงานของโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่ากรุงเทพมหานครจะจ่ายเงินหนี้ที่ค้างอยู่ให้แก่บริษัทในช่วง 2 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 11 เท่าเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่องซึ่งอาจเป็นผลมาจากการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวขึ้นเป็นอย่างมากหรือภาระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าประมาณการของทริสเรตติ้ง ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์หรือมีการลงทุนเพิ่มเติมที่ใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนในจำนวนมากกว่าที่คาด

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	เม.ย.-ธ.ค. 2566	ณ วันที่ 31 มีนาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม***	9,818	12,690	11,243	8,513	8,294
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,105	5,871	5,766	4,939	7,367
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,141	6,818	7,083	7,682	7,263
เงินทุนจากการดำเนินงาน	833	2,157	3,601	4,152	3,690
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,969	2,920	2,295	1,966	2,096
เงินลงทุน	5,340	8,516	12,136	13,522	17,753
สินทรัพย์รวม	273,550	270,926	253,539	212,076	173,100
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	137,165	122,783	115,469	84,774	76,586
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	67,322	81,322	84,311	76,037	67,246
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	52.4	53.7	63.0	90.2	87.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.5 **	2.8	3.1	3.1	5.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.7	2.3	3.1	3.9	3.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	20.2 **	18.0	16.3	11.0	10.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	0.8 **	1.8	3.1	4.9	4.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	67.1	60.2	57.8	52.7	53.2

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** ไม่รวมรายได้จากบริการติดตั้งระบบและก่อสร้าง หรือรายได้จากการจัดซื้อรถไฟฟ้า

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+
BTS32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,614 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	BBB+
BTS32NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,240.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	BBB+
BTS33NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,238.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	BBB+
BTS35NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,957.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2578	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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่การลงทุนหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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