


BTS

มุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อการปรับระดับ Credit rating ลงจาก TRIS

ทาง BTS ได้มีการแจ้งว่า Credit rating ของทางบริษัทฯ ได้มีการถูกปรับลดลงจากทาง TRIS มาอยู่ที่ BBB+ (Outlook Stable) จาก A- (Outlook Stable) โดยเหตุผลหลักของการปรับลงคือ 1) Ridership ของสายสีเหลืองและชมพูที่ค่อนข้างอ่อนแอ และ 2) หนี้ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

เบื้องต้นเท่าที่เราสอบถามบริษัทฯ ประเด็นนี้จะทำให้ Funding cost ของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 1% และจะกระทบเฉพาะในส่วนของ Debenture ที่จะออกเพิ่มในอนาคต สำหรับ Existing debenture ไม่กระทบ และ Credit rating ใหม่จะมีผลตั้งแต่ มิ.ย. 2024 เป็นต้นไป

โดยเบื้องต้นเรามองเป็นลบเล็กน้อยเนื่องจากการที่ Funding cost สูงขึ้นอาจจะทำให้ประมาณการที่เราทำไว้มี Downside โดย FY2024 (เม.ย. 2024 - มี.ค. 2025) BTS จะมีหุ้นกู้ครบกำหนดที่ Bt12.8bn ซึ่งหมายความว่าดอกเบี้ยจ่ายจะสูงขึ้นกว่าเดิมที่ Bt128mn ต่อปีจากประมาณการของเรา

ยังคงคำแนะนำ NEUTRAL TP Bt9.6/sh. ถ้าไม่นับการต่อสัมปทานสายสีเขียว TP ของเรา จะอยู่ที่ Bt6/sh.

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram TikTok YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

