

# บริษัท เบอริลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 29/2563

30 เมษายน 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/02/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิง
09/08/62	A+	Negative
08/08/59	A+	Stable
17/02/59	A+	Alert Developing
25/11/57	A+	Stable
13/08/57	A+	Alert Developing
15/06/50	A+	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพมูลย์

sarithorn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพมูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท เบอริลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.8 หมื่นล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A+" ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระหนี้เงินกู้ยืม และ/หรือใช้ตามวัตถุประสงค์ทั่วไปของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักของบริษัท ตลอดจนการมีธุรกิจและแหล่งรายได้ที่มีความหลากหลาย การมีตลาดที่ครอบคลุมกว้างขวาง และผลประกอบการที่มีเสถียรภาพ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดบางส่วนจากภาระหนี้สินที่อยู่ในระดับสูงและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจต่าง ๆ ของบริษัท

ผลการดำเนินงานของบริษัทเบอริลี ยูคเกอร์ ในปี 2562 สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม (ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการขายรวมทั้งรายได้จากค่าเช่าและอื่น ๆ) ประมาณ 1.74 แสนล้านบาท โดยเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในอัตรา 1.2% จากปีก่อน บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 1.58 แสนล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.2% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่รายได้จากค่าเช่าและบริการและรายได้อื่น ๆ อยู่ที่จำนวนประมาณ 1.59 หมื่นล้านบาท บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2562 ในระดับที่แข็งแกร่งที่จำนวน 2.12 หมื่นล้านบาท โดยรายได้และกำไรของบริษัทที่เติบโตขึ้นนั้นมาจากการขยายตัวอย่างดีของธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคและรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นของธุรกิจสินค้าทางเทคนิคเป็นสำคัญ ส่วน บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (บิ๊กซี) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่ดำเนินงานด้านร้านค้าปลีกสมัยใหม่ขนาดใหญ่หรือไฮเปอร์มาร์เก็ต (Hypermarket) นั้นก็มียอดขายเพิ่มขึ้นประมาณ 1.4% จากปีก่อนอันเป็นผลมาจากการขยายสาขาใหม่ ในขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิม (Same-store Sales) ของบิ๊กซีในปี 2562 ลดลง 2.6% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนอันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว นอกจากนี้ รายได้และกำไรจากธุรกิจสินค้าบรรจุก้นที่ยังลดลงจากการมียอดสั่งซื้อกระป๋องออลูมิเนียมสำหรับเครื่องดื่มชูกำลังที่ลดลง

สำหรับปี 2563 ทริสเรทติ้งคาดว่าจะการจำกัดการเดินทางและการดำเนินกิจกรรมทางสังคมเพื่อลดการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายของบิ๊กซีในระดับหนึ่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสาขาในพื้นที่ท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าประเภทกระดาษชำระและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัยส่วนบุคคลอาจได้รับผลกระทบที่น้อยกว่าหรืออาจมีผลประกอบการที่ดีในช่วงที่มีการปิดประเทศก็ได้ ทั้งนี้ พฤติกรรมการกักตุนอาหารและสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงพฤติกรรมการซื้อสินค้าในช่วงที่เกิดความตื่นกลัววิกฤติไวรัสโควิด-19 ของผู้บริโภคอาจส่งผลดีต่อยอดขายจากสาขาเดิมของบิ๊กซีในระยะสั้น ส่วนรายได้จากค่าเช่าร้านค้าที่เปิดในพื้นที่เช่าของบิ๊กซีหลายร้านมีการปิดดำเนินการชั่วคราวในช่วงเวลาดังกล่าว โดยบิ๊กซีในฐานะที่เป็นเจ้าของพื้นที่เช่ามีความตั้งใจที่จะเจรจากับผู้เช่าเพื่อหาทางออกที่ดีสำหรับทั้งสองฝ่าย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าจะการปิดร้านค้าในพื้นที่เช่าอาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากค่าเช่าของบิ๊กซีได้ในระดับหนึ่ง

บริษัทยังคงมีภาระหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับสูงพอสมควร โดย ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทมีหนี้สินสุทธิอยู่ที่ระดับ 1.51 แสนล้านบาท ลดลงจาก 1.54 แสนล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงานในปี 2562 ประมาณ 1.64 หมื่นล้านบาท รวมทั้งมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้ว

เครดิตวาระ เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสารและสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้น ๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)

อยู่ที่ระดับ 7.2 เท่า และมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 9.9% ในปี 2562 ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถบริหารสภาพคล่องให้มีเพียงพอในช่วงระยะปานกลาง

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงภาระหนี้สินของบริษัทที่ลดลงช้ากว่าที่คาดไว้ โดยบริษัทยังคงมีภาระหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลายาวนานมาตั้งแต่การซื้อกิจการของบิกซีในปี 2559

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทไม่สามารถลดภาระหนี้สินลงได้โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ในระดับที่สูงเกินกว่า 5 เท่าภายในปี 2563 นอกจากนี้ สถานะทางการตลาดในสายธุรกิจหลักของบริษัทที่อ่อนแอลงซึ่งจะส่งผลทำให้การเติบโตของยอดขายและอัตรากำไรลดลงนั้นก็จะมีผลต่อการลดอันดับเครดิตด้วยเช่นกัน ในขณะที่เดียวกัน การลงทุนหรือการซื้อกิจการที่ใช้เงินกู้ยืมจำนวนมากก็จะเป็นปัจจัยลบต่อคุณภาพเครดิตของบริษัทได้อีกทางหนึ่งด้วย แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการเปลี่ยนมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทสามารถลดภาระหนี้สินลงและทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ต่ำกว่า 5 เท่าได้

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เบอรัลลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BJC206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 17,920 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A+
BJC213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
BJC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
BJC21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,050 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
BJC223A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
BJC223B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
BJC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
BJC233B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
BJC239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
BJC239B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
BJC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
BJC243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
BJC249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
BJC253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
BJC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
BJC25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
BJC269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 20,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A+
BJC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,730 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A+
BJC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
BJC273B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
BJC279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
BJC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A+
BJC293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A+
BJC299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A+
BJC303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2573	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 18,000 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 12 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)