

บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 45/2566

20 เมษายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/03/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
06/10/63	A		Stable
20/11/60	A-		Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

สรินทร์ ซอสุโขทัย

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลูยกิจ

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และไม่มีการชำระดอกเบี้ยระหว่างอายุหุ้นกู้ (Zero-coupon Bond) มูลค่า 1,585 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568 (CBG254A) และมูลค่า 546 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569 (CBG264A) ของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยซึ่งเป็นการทดแทนอันดับเครดิตหุ้นกู้เดิมที่ได้รับการจัดอันดับไปเมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2566 เนื่องจากบริษัทมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวงเงินจากเดิมที่จำนวนไม่เกิน 2 พันล้านบาทเพื่อรองรับ Zero-coupon Bond ที่เหลืออยู่ ในกรณีนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระคืนหนี้คงค้างและเพื่อสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศและโอกาสการเติบโตในต่างประเทศ ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังมีปัจจัยสนับสนุนจากหนี้สินของบริษัทซึ่งอยู่ในระดับปานกลางและผลการดำเนินงานที่อยู่ในเกณฑ์ดี อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการที่บริษัทต้องพึ่งพาสินค้าที่ยังไม่มีความหลากหลาย รวมถึงโอกาสในการเติบโตที่ค่อนข้างจำกัดของตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศ

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงมีความสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง โดยในปี 2565 บริษัทมีรายได้เติบโตขึ้น 11% เป็น 1.94 หมื่นล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการรับจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกที่เติบโตขึ้นในขณะที่รายได้จากเครื่องดื่มชูกำลังในต่างประเทศปรับตัวลดลงเล็กน้อย บริษัทมีอัตรารส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขาย (EBITDA Margin) ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 18.5% ในปี 2565 จาก 24.1% ในปี 2564 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอ่อนตัวลงโดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งขดอลูมิเนียม (Aluminum Coil) และสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกซึ่งมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า

หนี้สินของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดยหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นจากเงินทุนหมุนเวียนที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ อัตรารส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1.8 เท่าในปี 2565 จาก 1.4 เท่าในปี 2564 ในขณะที่อัตรารส่วนเงินจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินลดลงมาอยู่ที่ระดับ 47% ในปี 2565 จากระดับ 60% ในปี 2564

ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ที่จำนวน 860 ล้านบาทจากหนี้สินรวมทั้งสิ้นที่จำนวน 6.6 พันล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงมีอัตรารส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 13%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศใน

ขณะที่ยังคงรักษาผลการดำเนินงานที่เหมาะสมในตลาดส่งออกเอาไว้ได้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดการณ์ด้วยว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรที่ดีในขณะที่ยังคงรักษาระดับหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในเกณฑ์ดีเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากและเป็นเวลาที่ต่อเนื่อง หรือหากบริษัทดำเนินนโยบายทางการเงินที่มีความเสี่ยงมากยิ่งขึ้นจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวสูงขึ้นเข้าใกล้ระดับ 2 เท่า ในขณะที่โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นยังไม่มีในระยะอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถขยายฐานกระแสเงินสดให้เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและมีแหล่งที่มาของรายได้ที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้นในขณะที่ยังคงรักษาหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ดีเอาไว้ได้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CBG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CBG237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A
CBG254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,585 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
CBG264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 546 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria