

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 13/2561

15 กุมภาพันธ์ 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิ닝
02/02/61	AA	Stable
20/12/60	AA+	Alert Negative
04/10/59	AA+	Stable
05/10/58	AA	Stable
28/05/56	AA-	Stable
20/07/55	AA	Alert Negative
04/03/53	AA	Stable
09/01/50	AA-	Stable
17/01/49	A+	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulyawat@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ
wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 50,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "AA" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้คืนหนี้ที่ใช้เป็นเงินสำรองเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจเครื่องดื่มในประเทศไทย ตลอดจนการมีเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ และความพยายามที่ต่อเนื่องในการกระจายแหล่งที่มาของรายได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวถูกจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนกฎระเบียบที่เข้มงวด และการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตบ่อยครั้งในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์

ในปีงบประมาณ 2560 บริษัทมีรายได้ 189,997 ล้านบาท ลดลงเพียงเล็กน้อยคิดเป็น 0.02% จากปีที่ผ่านมา อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเป็น 16.8% ในปีงบประมาณ 2560 เมื่อเทียบกับ 16.3% ในปีงบประมาณ 2559 โดยอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นนั้นเนื่องมาจากการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่องรวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท

ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการซื้อกิจการเชิงกลยุทธ์หลายกิจการในช่วงปลายปีที่ผ่านมา โดยคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้อัตราส่วนต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.5 เท่าในปีงบประมาณ 2561 จาก 1.1 เท่าในปีงบประมาณ 2560 ทั้งนี้ บริษัทมีเป้าหมายที่ใช้กระแสเงินสดภายในของบริษัทในการทยอยชำระหนี้ใน 2-3 ปีข้างหน้า โดยทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้อัตราส่วนต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะลดลงไปอยู่ที่ประมาณ 3 เท่าภายในปีงบประมาณ 2563 เนื่องจากความแข็งแกร่งทางธุรกิจของบริษัทและความตั้งใจผู้บริหารของบริษัทในการปรับลดภาระหนี้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ภายในประเทศได้ต่อไปและยังคงสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งซึ่งจะทำให้ภาระหนี้ลดลงได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนเงินกู้อัตราส่วนต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับลดต่ำกว่า 2.5 เท่าอย่างต่อเนื่องในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าเดิมซึ่งอาจเป็นผลมาจากกำไรที่ถดถอยลงหรือภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	ต.ค.-ก.ย. 2560	ม.ค.-ก.ย. 2559	2558	2557	2556
รายได้	189,997	139,153	172,049	162,040	155,771
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	981	813	1,363	1,553	2,319
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	25,978	18,870	21,980	21,460	18,720
เงินทุนจากการดำเนินงาน	30,998	20,680	24,637	24,558	20,462
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	5,507	2,954	4,065	4,763	4,824
สินทรัพย์รวม	194,240	187,653	182,017	171,987	183,329
เงินกู้รวม	40,654	46,085	44,257	49,502	67,700
ส่วนของผู้ถือหุ้น	132,513	123,712	119,266	104,676	97,993
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	16.8	16.3	16.0	16.9	16.0
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	18.8	16.2 **	17.5	17.1	14.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	37.3	32.9	23.7	20.1	12.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	76.2	61.0 **	55.7	49.6	30.2
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	23.5	27.1	27.1	32.1	40.9

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (ThaiBev)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 50,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 10 ปี	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ 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 หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria