

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 02/04/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พึงใจ
16/08/64	A	Stable
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:

สรินทร์ ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร
nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 6 พันล้านบาท ใกล้เคียงภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้เงินกู้เดิม รวมทั้งใช้เป็นเงินลงทุน และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัท ตลอดจนความหลากหลายของแหล่งที่มาของรายได้และตลาดที่ครอบคลุมกว้างขวาง นอกจากนี้ การทบทวนอันดับเครดิตยังพิจารณา รวมไปถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยลดทอนจากสถานะทางการเงินของบริษัทที่มีหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับสูง ตลอดจนการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค อีกทั้งทริสเรทติ้งยังพิจารณารวมไปถึงระดับหนี้ครัวเรือนของประชากรไทยที่สูงอย่างต่อเนื่องซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การขยายสาขาและการฟื้นตัวของยอดขายจากสาขาเดิมจะผลักดันรายได้ธุรกิจค้าปลีก

ในปี 2566 บริษัทมียอดขายจากธุรกิจค้าปลีกซึ่งดำเนินการโดย บริษัท บีซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (BIGC) จำนวนทั้งสิ้น 1.01 แสนล้านบาท โดยเติบโตเพิ่มขึ้น 4.3% จากปีก่อนซึ่งมาจกยอดขายจากสาขาเดิม (Same-store Sales Growth) ที่เพิ่มขึ้นที่ระดับ 2.3% และจากการขยายสาขาใหม่ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 การฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างช้า ๆ และระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงอย่างต่อเนื่องได้ส่งผลทำให้การใช้จ่ายของผู้บริโภคลดต่ำลง

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายจากธุรกิจค้าปลีกของบริษัทจะเพิ่มขึ้นด้วยประมาณการการเติบโตต่อปีที่ระดับปานกลางถึงสูงในช่วงปี 2567-2569 ซึ่งคาดว่าจะมาจากการขยายสาขาใหม่เป็นสำคัญ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ายอดขายจากสาขาเดิมของ BIGC จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในครึ่งหลังของปี 2567 หลังจากที่ลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 และคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตเล็กน้อยในช่วง 2 ปีข้างหน้า

สำหรับการขยายสาขานั้น BIGC ยังคงขยายร้านค้าปลีกในรูปแบบที่หลากหลายต่อไปโดยวางแผนจะขยายร้านค้าขนาดใหญ่ประมาณ 2-3 สาขา ขยายซูเปอร์มาร์เก็ต 5-10 แห่ง และขยายร้านค้าขนาดเล็กอีก 200-300 แห่งต่อปี ทั้งนี้ การขยายร้านค้าขนาดเล็กมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับร้านค้าในรูปแบบอื่น ๆ โดยบริษัทมุ่งหวังที่จะเข้าถึงผู้บริโภคในชุมชนและครอบคลุมตลาดให้กว้างขวางขึ้น นอกจากนี้ BIGC ยังให้ความสำคัญเป็นอย่างมากในการพัฒนาสินค้าในกลุ่มอาหารสด การปรับปรุงและปรับโฉมร้านค้าขนาดใหญ่ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น รวมทั้งเพิ่มพื้นที่เช่าเพื่อดึงดูดลูกค้าให้มากขึ้นอีกด้วย

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการจะฟื้นตัว

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการให้เช่าและค่าบริการของ BIGC จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะมีความท้าทายจากอุปทานใหม่ก็ตาม โดยคาดว่าจะรายได้จากการให้เช่าและค่าบริการจะอยู่ในช่วง 9.4 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีโดยมีอัตราการเช่าพื้นที่ที่ระดับประมาณ 90% ในช่วงปี 2567-2569 ทั้งนี้ กลยุทธ์ด้านอสังหาริมทรัพย์ของ BIGC ในอนาคตนั้นจะมุ่งเน้นการปรับปรุงและยกระดับศูนย์การค้าที่มีอยู่ตลอดจนขยายพื้นที่เช่าให้มากขึ้น และเพิ่มประสิทธิภาพของสัดส่วนผู้เช่าเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าโดยมีเป้าหมายเพื่อดึงดูดลูกค้าได้มากยิ่งขึ้น

ในปี 2566 BIGC มีพื้นที่ให้เช่าสุทธิจำนวน 1.02 ล้านตารางเมตร (ไม่รวมพื้นที่ตลาด) ซึ่งมีอัตราการเช่าพื้นที่ประมาณ 87% ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากรูจิกให้เช่าอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ระดับประมาณ 9.3 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 รายได้ค่าเช่าและค่าบริการลดลงประมาณ 1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 4.7 พันล้านบาทเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างช้า ๆ ตลอดจนรายได้จากบริการสาธารณูปโภคที่ลดลง

ผลิตภัณฑ์พรีเมียมและสินค้าใหม่ ๆ จะขับเคลื่อนยอดขายของธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ธุรกิจค้าปลีก

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจบรรจุภัณฑ์จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระป๋องออลูมิเนียมซึ่งขับเคลื่อนโดยอุปสงค์บรรจุภัณฑ์กระป๋องที่แข็งแกร่งในธุรกิจเครื่องดื่มที่ปราศจากแอลกอฮอล์ ส่วนบรรจุภัณฑ์แก้วนั้น ทริสเรทติ้งก็คาดว่าจะยอดขายขวดแก้วสำหรับบรรจุอาหารและเครื่องสำอางจะเติบโตขึ้น ในขณะเดียวกัน บริษัทก็กำลังขยายตลาดด้วยการนำเสนอผลิตภัณฑ์พรีเมียมและผลิตภัณฑ์ที่ใช้นวัตกรรมมากขึ้นอีกด้วยไม่ว่าจะเป็นขวดออลูมิเนียม ขวดแก้วสำหรับบรรจุเครื่องดื่มและผลิตภัณฑ์ระงับกลิ่นกาย เป็นต้น การมุ่งเน้นในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ และกลยุทธ์ในการพัฒนาสินค้าพรีเมียมนั้นคาดว่าจะช่วยเพิ่มยอดขายในตลาดใหม่ ๆ ให้แก่บริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อีกทั้งความสามารถในการทำกำไรในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ก็คาดว่าจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาเนื่องจากราคาวัตถุดิบหลักที่ลดลงและการที่บริษัทนำเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงมาใช้ ทั้งนี้ ในปี 2566 ยอดขายในธุรกิจบรรจุภัณฑ์เติบโตขึ้น 1% และในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคนั้นทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีโอกาสในการเติบโตจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ และการนำเสนอสินค้าพรีเมียมซึ่งได้แก่การเปิดตัวขนมขบเคี้ยวรสชาติใหม่ ๆ การแนะนำผลิตภัณฑ์ดูแลร่างกายที่มีกลิ่นใหม่ ๆ และการขยายผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ของตนเอง (Private Brand) เป็นต้น ซึ่งนวัตกรรมใหม่ ๆ และผลิตภัณฑ์ Private Brand นั้นไม่เพียงแต่จะช่วยเพิ่มยอดขายเท่านั้น แต่ยังจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรได้อย่างมีนัยสำคัญอีกด้วย แม้ว่ายอดขายในธุรกิจส่วนนี้จะลดลงเล็กน้อยในปี 2566 แต่ก็กลับมาเติบโตเพิ่มขึ้น 2.8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนจากผลิตภัณฑ์ดูแลร่างกาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ Parrot ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นและสามารถสร้างแบรนด์ได้อย่างแข็งแกร่งขึ้น รวมถึงรายได้ที่ฟื้นตัวของธุรกิจเทรดดิ้งในประเทศเวียดนาม

ธุรกิจสินค้าและบริการทางด้านเวชภัณฑ์และทางเทคนิคของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์นั้นได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาลและการจัดสรรงบประมาณ อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 คาดว่ายอดขายในธุรกิจนี้จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลและคาดว่าจะฟื้นตัวในปี 2568 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายธุรกิจสู่ตลาดด้านความงามและการดูแลสุขภาพที่กำลังเติบโตอีกด้วย ทั้งนี้ ในปี 2566 ธุรกิจสินค้าและบริการทางด้านเวชภัณฑ์และ ทางเทคนิคมียอดขายเติบโตประมาณ 2% แต่ลดลงเล็กน้อยในช่วงครึ่งแรกของปี 2567

คาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้น

จากประมาณการขั้นพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.7-1.9 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 โดยจะได้รับแรงหนุนหลักจากยอดขายในธุรกิจค้าปลีกที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ ๆ รวมถึงจากการฟื้นตัวของยอดขายในธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่ใช่ธุรกิจค้าปลีก และรายได้จากพื้นที่เช่าที่ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 12.5%-13.0% ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ การคาดการณ์อัตรากำไรนั้นพิจารณาไปถึงความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจค้าปลีกและอัตรากำไรในธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบหลักที่ลดลง ปัจจุบันบริษัทมุ่งเน้นการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงในกระบวนการผลิตรวมทั้งลดของเสีย และปรับปรุงสัดส่วนของวัตถุดิบหลักต่าง ๆ ให้ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนการที่จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ซึ่งได้แก่ผลิตภัณฑ์

ระดับพรีเมียมต่าง ๆ เพื่อที่จะเพิ่มอัตรากำไรให้สูงขึ้นอีกด้วย ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2.2-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2567-2569

มีหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับสูงแต่ก็คาดว่าจะค่อย ๆ ลดลง

บริษัทยังคงมีหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงโดยมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 1.64 แสนล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 และมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 7.4 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับประมาณ 9%

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงแต่จะค่อย ๆ ลดลงเมื่อพิจารณาจากความต้องการใช้เงินลงทุนสำหรับขยายสาขาร้านค้าปลีก การบำรุงรักษาสิ่งอำนวยความสะดวก การขยายกำลังการผลิต และความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นของบริษัท โดยทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนปีละประมาณ 1.0-1.2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ด้วย EBITDA ที่น่าจะดีขึ้นจากการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลง โดยประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 6.5-7.5 เท่าในระยะ 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 9%-10%

สภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทมีแหล่งเงินทุนหลัก ๆ ที่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 4.6 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 อีกทั้งยังมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนประมาณ 1.62 หมื่นล้านบาท และคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท ในขณะที่บริษัทจะมีการใช้เงินลงทุนดังกล่าวเพื่อการชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดจำนวนทั้งสิ้น 1.35 หมื่นล้านบาทในช่วงที่เหลือของปี 2567 รวมทั้งชำระหนี้สัญญาเช่าจำนวนราว ๆ 1.1 พันล้านบาท และใช้เป็นเงินลงทุนอีกจำนวน 1 หมื่นล้านบาทสำหรับปี 2567

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2567 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 1.48 แสนล้านบาท บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 1.3 พันล้านบาทโดยเป็นหนี้เงินกู้ธนาคารที่มีหลักประกันและหนี้ของบริษัทย่อยซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 1% ของหนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วงประมาณ 1.7-1.9 แสนล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 12.5%-13.0%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณปีละประมาณ 1.0-1.2 หมื่นล้านบาทในช่วงปีประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจหลัก ๆ ของบริษัทเอาไว้ได้ต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินจะค่อย ๆ ลดลงในระยะปานกลางโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ยังคงสอดคล้องกับระดับที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจากที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือหากบริษัทมีการลงทุนหรือมีการซื้อกิจการขนาดใหญ่ที่ใช้เงินทุนจากการก่อหนี้จำนวนมากซึ่งส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่สูงเกินกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้

ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและมีภาระหนี้สินทางการเงินที่ลดลงอย่างมากจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงต่ำกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	84,912	167,895	163,521	149,886	157,536
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	6,509	11,696	11,134	9,918	10,779
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	11,364	21,230	20,419	19,482	20,086
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,901	14,784	14,682	13,390	13,795
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,914	5,488	4,908	5,282	5,453
เงินลงทุน	2,775	9,051	5,601	3,355	6,106
สินทรัพย์รวม	336,517	338,970	336,045	329,879	326,883
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	163,674	165,479	164,973	163,850	166,710
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	125,325	125,896	124,149	121,304	119,683
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.4	12.6	12.5	13.0	12.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.2 **	4.0	3.8	3.4	3.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.9	3.9	4.2	3.7	3.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.4 **	7.8	8.1	8.4	8.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.8 **	8.9	8.9	8.2	8.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.6	56.8	57.1	57.5	58.2

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BJC249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
BJC253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
BJC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
BJC269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 20,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
BJC271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BJC272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BJC273B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BJC276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BJC279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BJC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A
BJC283B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A
BJC293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
BJC296A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
BJC299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
BJC303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A
BJC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,003.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A
BJC316A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A
BJC346A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาท และ หุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 6,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 10 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ ปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับจากการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria