

# บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 196/2563

23 พฤศจิกายน 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 07/11/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
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

สรินทร ซอสุข ไขบุญลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พัทธกะไขบุญลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะผู้นำของบริษัทในตลาดเครื่องดื่มในภูมิภาคจากการที่บริษัทมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและมีเครือข่ายช่องทางการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการแสดงความตั้งใจอย่างจริงจังของบริษัทที่จะปรับลดภาระหนี้ลง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากภาระหนี้ที่สูงของบริษัท ตลอดจนสถานะการแข่งขันที่รุนแรง กฎระเบียบที่เข้มงวด และการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศไทยที่มีบ่อยครั้ง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### รายได้จะฟื้นตัวหลังผลกระทบจากโรคโควิด 19 และกฎระเบียบใหม่ในประเทศเวียดนาม

รายได้ภายในประเทศของบริษัทได้รับผลกระทบหลังจากที่รัฐบาลได้ดำเนินมาตรการปิดเมืองโดยห้ามขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์และปิดสถานบันเทิง เช่น ผับและบาร์ เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปีการเงิน 2563 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายในประเทศของบริษัทจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในไตรมาสที่ 4 ของปีการเงิน 2563 หลังจากที่รัฐบาลได้ยกเลิกมาตรการปิดเมือง โดยทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายในประเทศของบริษัทจะทรงตัวในปีการเงิน 2563 และจะปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ในช่วงปีการเงิน 2564-2565

ในปีการเงิน 2563 รายได้จากจำหน่ายเบียร์ในประเทศเวียดนามลดลงอย่างมากหลังจากที่รัฐบาลเวียดนามได้เริ่มนำกฎหมายห้ามการขั้รถขณะมีเมฆมาบังคับใช้ซึ่งมีบทลงโทษที่รุนแรงเมื่อมีการฝ่าฝืน ส่งผลให้ตลาดเบียร์ในประเทศเวียดนามหดตัวอย่างมากหลังจากที่กฎหมายฉบับใหม่เริ่มมีผลบังคับใช้ นอกจากนี้ รัฐบาลเวียดนามยังได้ใช้มาตรการปิดเมืองเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ด้วย เมื่อพิจารณาจากผลกระทบต่าง ๆ ดังกล่าวแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายของ Saigon Beer-Alcohol-Beverage Corporation (Sabeco) จะลดลงประมาณ 20% ในปีการเงิน 2563 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของ Sabeco จะปรับฟื้นตัวประมาณ 5%-10% ในช่วงปีการเงิน 2564-2565 เนื่องจากผู้บริโภคชาวเวียดนามมีการปรับพฤติกรรมการดื่มให้สอดคล้องกับกฎหมายใหม่และรัฐบาลเวียดนามได้ยกเลิกมาตรการปิดเมืองเมื่อสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ได้แล้ว

เพื่อรับมือกับผลกระทบจากโรคโควิด 19 และยอดขายเบียร์ในประเทศเวียดนามที่ลดลงอย่างมาก บริษัทจึงได้มีการควบคุมต้นทุนอย่างรัดกุมโดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหาร ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 18.2% ในช่วงครึ่งแรกของปีการเงิน 2563 เมื่อเทียบกับระดับ 16.6% ในปีการเงิน 2562 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 17%-18% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### สถานะที่แข็งแกร่งในตลาดและโอกาสในการเติบโตของยอดขายในต่างประเทศ

บริษัทมีสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดแต่ละแห่งที่บริษัทได้เข้าไปดำเนินงาน สำหรับในประเทศไทยนั้น บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มาเป็นเวลานาน โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดตามปริมาณการจำหน่ายสุรามากกว่า 90% และเบียร์เกือบ 40% นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้นำในตลาดชาพร้อมดื่มและน้ำดื่ม อีกทั้งยังเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายสำคัญในกลุ่มเครื่องดื่มน้ำอัดลมและเครื่องดื่มประเภทอื่น ๆ อีกด้วย สำหรับตลาดต่างประเทศนั้น Sabeco เป็นผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามซึ่งมีส่วนแบ่ง

ทางการตลาดประมาณ 35%-40% ในขณะที่ Grand Royal Group (GRG) ก็เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสุราสี่รายใหญ่ที่สุดในประเทศเมียนมาซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 75% ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะที่แข็งแกร่งทางการตลาดเอาไว้ได้จากการมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและเครือข่ายช่องทางจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

การขยายธุรกิจไปในประเทศเมียนมาและเวียดนามช่วยให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดภายในประเทศลงได้ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปีการเงิน 2563 รายได้จากต่างประเทศมีสัดส่วนคิดเป็น 23% ของยอดขายรวม แม้ว่าความเสี่ยงด้านกฎระเบียบของอาจจะส่งผลกระทบต่อยอดขายในต่างประเทศในบางปี แต่ทริสเรตติ้งก็ยังคงเชื่อว่ารายได้ในตลาดต่างประเทศจะเพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้ในประเทศ โดยตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศเมียนมาและเวียดนามยังไม่มีอิ่มตัวและมีแนวโน้มเติบโตที่ดีกว่ามากเมื่อเทียบกับประเทศไทยเนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการขยายตัวและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ อีกทั้งยังมีประชากรที่มีอายุก่อนวัยน้อยด้วย ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้ที่มาจากนอกประเทศไทยจะเติบโตอย่างต่อเนื่องซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดภายในประเทศ

### มีเครือข่ายช่องทางจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

บริษัทได้สร้างเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางซึ่งครอบคลุมร้านค้าปลีกในประเทศไทยมากกว่า 400,000 ร้าน โดยมีศูนย์กระจายสินค้าขนาดใหญ่ 4 แห่งและมีรถขนส่งสินค้าจำนวน 7,000 คัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีช่องทางจำหน่ายผ่านตัวแทนที่มีประสิทธิภาพอีกประมาณ 300 รายและมีพนักงานขายมากกว่า 1,700 คน อีกทั้งยังขยายตลาดในภูมิภาคอาเซียนผ่านบริษัทในเครือที่สำคัญ ๆ ด้วย อาทิ Fraser and Neave Ltd. (F&N) ซึ่งมีสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดของตนเองในประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ ส่วนการซื้อกิจการล่าสุดตั้งที่กล่าวมาแล้วคือ Sabeco และกลุ่ม GRG นั้นก็ช่วยเพิ่มเครือข่ายในการกระจายสินค้าในประเทศเมียนมาและเวียดนาม

### กฎระเบียบภาครัฐจำกัดการเติบโตในประเทศ

การจัดจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการควบคุมดูแลที่เข้มงวดของภาครัฐโดยมีกฎระเบียบต่าง ๆ อาทิ การจำกัดการโฆษณาและการทำกิจกรรมทางการตลาด การกำหนดเวลาในการจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และการกำหนดอายุขั้นต่ำของผู้ซื้อเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เป็นต้น กฎระเบียบดังกล่าวทำให้การเพิ่มยอดขายและการทำการตลาดในกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ ทำได้ยากแม้ว่าจะมีการทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาดอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ การเก็บภาษีสรรพสามิตยังเป็นอีกมาตรการหนึ่งที่ภาครัฐนำมาใช้เพื่อลดปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ด้วย โดยภาครัฐมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตค่อนข้างบ่อย ทั้งนี้ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาได้มีการขึ้นภาษีสรรพสามิตถึง 5 ครั้ง ในอดีตนั้นบริษัทสามารถรักษาอัตราการทำการกำไรโดยการส่งผ่านภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายลดลงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เป็นสินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาที่อยู่ในระดับต่ำ อัตราการทำการกำไรหรือปริมาณการจำหน่ายของบริษัทจึงมีโอกาสที่จะสูงมากกว่าระดับในปัจจุบันหากมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตที่ไม่บ่อยเกินไป ส่วนในประเทศเวียดนามนั้น รัฐบาลเวียดนามได้มีกรับบังคับใช้กฎหมายห้ามการขบถขณะมีเมินาฉบับใหม่ที่มีบทลงโทษรุนแรง โดยการบังคับใช้กฎหมายใหม่ส่งผลกระทบต่อตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์โดยเฉพาะยอดขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์สำหรับการดื่มนอกบ้าน บริษัทเชื่อว่าการบริโภคแอลกอฮอล์ในประเทศเวียดนามจะค่อย ๆ พื้นตัวเนื่องจากผู้บริโภคจะปรับพฤติกรรมการบริโภคให้สอดคล้องกับกฎหมายใหม่

### คาดว่าภาระหนี้จะลดลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงในช่วง 3 ปี ข้างหน้า ทั้งนี้ ภาระหนี้ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ระดับ 2.183 แสนล้านบาทในปีการเงิน 2561 และปรับตัวลดลงเป็น 2.054 แสนล้านบาทในปีการเงิน 2562 ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับระหว่าง 1.8-1.7 แสนล้านบาทในปีการเงิน 2565 และทำกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 5 หมื่นล้านบาทในปีการเงิน 2565 เมื่อเทียบกับระดับ 4.46 หมื่นล้านบาทในปีการเงิน 2562 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินกู้จำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากผู้บริหารของบริษัทได้แสดงถึงความตั้งใจอย่างจริงจังที่จะทำการลดภาระหนี้ลง ซึ่งเมื่อพิจารณาจากความตั้งใจดังกล่าวแล้ว ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับประมาณ 3.5 เท่าในปีการเงิน 2565 นอกจากนี้ บริษัทอาจจะสามารถลดภาระหนี้ได้เร็วกว่าประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งหากแผนการปรับมูลค่าสุทธิของกิจการ (Enterprise Value) ของบริษัท เช่น การจดทะเบียนธุรกิจเบียร์ในตลาดหลักทรัพย์ประสบความสำเร็จ

### สถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 2.56 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 3.3 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ไม่มีข้อผูกมัดจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกประมาณ 4.6 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังจัดหางบการเงินสินเชื่อที่ได้รับการอนุมัติจากสถาบันการเงินแล้วอีกจำนวน 4 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้ชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดอีกด้วย เมื่อรวมสภาพคล่องทั้งหมดของบริษัทแล้วคาดว่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้และการลงทุนของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้สินระยะยาวที่จะต้องชำระประมาณ 4.8 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่ ณ เดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีภาระหนี้ระยะสั้นจำนวน 1.8 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้วางแผนในการใช้งบลงทุนไว้ที่จำนวน

ประมาณ 6.5 พันล้านบาทในปีการเงิน 2564 อีกด้วย

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 อยู่ที่ 1.38 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 3 เท่า

#### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปีการเงิน 2563-2565 ดังต่อไปนี้

- รายได้จะลดลงประมาณ 5% ในปีการเงิน 2563 และจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3%-4% ระหว่างปีการเงิน 2564-2565
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17%-18%
- งบประมาณการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 5-7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการ
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 3.5 เท่าในปีการเงิน 2565

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะผู้นำทั้งในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ภายในประเทศและต่างประเทศได้ต่อไป อีกทั้งจะยังคงสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งซึ่งจะทำให้ภาระหนี้ลดลงได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับลดต่ำกว่า 2 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะไม่สามารถลดภาระหนี้ได้ตามเป้าหมายและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ระดับเกินกว่า 3.5 เท่าเป็นเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 30 กันยายน -----				
	ต.ค. 2562- มี.ค. 2563	2562	2561	2560	ม.ค.-ก.ย. 2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	137,866	268,095	230,555	190,511	139,627
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	22,194	38,939	28,196	32,434	23,530
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	25,113	44,593	33,916	35,842	26,671
เงินทุนจากการดำเนินงาน	17,708	31,737	24,097	29,489	22,009
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,731	7,628	5,325	1,221	1,019
เงินลงทุน	2,879	5,815	7,437	5,557	3,011
สินทรัพย์รวม	429,567	407,240	417,923	194,241	187,654
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	209,267	205,446	218,310	36,509	46,174
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	169,526	150,325	155,473	132,513	123,712
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	18.22	16.63	14.71	18.81	19.10
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.09 **	10.03	9.80	18.33	15.63 **
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.73	5.85	6.37	29.36	26.17
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.59 **	4.61	6.44	1.02	1.34 **
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.30 **	15.45	11.04	80.77	60.66 **
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.25	57.75	58.41	21.60	27.18

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (ThaiBev)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TBEV213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA
TBEV233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	AA
TBEV253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA
TBEV283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	AA
TBEV213B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 31,600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA
TBEV243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AA
TBEV293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)