

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 207/2564

19 พฤศจิกายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 01/04/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิจ
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 ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะผู้นำของบริษัทในตลาดเครื่องดื่มในภูมิภาคจากการที่บริษัทมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและมีเครือข่ายช่องทางการจัดจำหน่ายที่กว้างขวางและมีการสร้างกระแสเงินสดที่ยืดหยุ่น อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการแสดงความตั้งใจอย่างจริงจังของบริษัทที่จะปรับลดภาระหนี้ลง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากภาระหนี้ที่สูงของบริษัท ตลอดจนสมภาวะการแข่งขันที่รุนแรง กฎระเบียบที่เข้มงวด และการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศไทยที่มีบ่อยครั้ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้ได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19 แต่คาดว่าจะฟื้นตัว

ในปีงบประมาณ 2564 (ตุลาคม 2563 – กันยายน 2564) ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลง 4% เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศโดยเฉพาะในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีงบประมาณ 2564 ทั้งนี้ ทั้งรัฐบาลไทยและเวียดนามได้ดำเนินมาตรการปิดเมืองอย่างเข้มงวดรวมถึงการปิดร้านอาหารและบาร์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรค นอกจากนี้ ความวุ่นวายทางการเมืองในประเทศเมียนมายังส่งผลกระทบต่อยอดขายเหล้าในประเทศเมียนมาด้วย

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะฟื้นตัวประมาณ 4%-6% ในปีงบประมาณ 2565 และปีงบประมาณ 2566 หลังจากประเทศต่าง ๆ รวมถึงประเทศไทยและเวียดนามเริ่มดำเนินนโยบายในการกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติและอยู่ร่วมกับโรคโควิด 19 จากสถานการณ์ที่ดีขึ้นของการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 รัฐบาลไทยเริ่มค่อย ๆ ผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและเริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยไม่ต้องมีการกักตัว ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการดำเนินตามมาตรการนี้จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อรายได้ของบริษัท

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 19% ในปีงบประมาณ 2564 เมื่อเทียบกับระดับ 18% ในปีงบประมาณ 2563 โดยอัตรากำไรที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการควบคุมต้นทุนอย่างรัดกุมในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่ายโฆษณาและการส่งเสริมการขาย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะปรับตัวต่ำกว่า 19% ในปีงบประมาณ 2565 ถึงปีงบประมาณ 2566 เนื่องจากบริษัทจะกลับมาใช้ค่าใช้จ่ายโฆษณาและการส่งเสริมการขายตามปกติเพื่อกระตุ้นยอดขาย

มีสถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็ง สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งและมีการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในทุกที่ที่บริษัทเข้าไปดำเนินงาน สำหรับในประเทศไทยนั้น บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มาเป็นเวลานาน โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดตามปริมาณการจำหน่ายสุรามากกว่า 90% และเบียร์เกือบ 40% นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้นำในตลาดชาพร้อมดื่มและน้ำดื่ม อีกทั้งยังเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายสำคัญในกลุ่มเครื่องดื่มน้ำอัดลมและเครื่องดื่มประเภทอื่น ๆ อีกด้วย สำหรับตลาดต่างประเทศนั้น Sabeco เป็นผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 35%-40% ในขณะที่ Grand Royal Group (GRG) ก็เป็นผู้ผลิตและจัด

จำหน่ายเหล็กกล้ารีดใหญ่ที่สุดในประเทศเมียนมาซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 70% ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะที่แข็งแกร่งทางการตลาดเอาไว้ได้จากการมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและเครือข่ายช่องทางจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

สถานะทางธุรกิจของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังจากการขยายธุรกิจไปในประเทศเวียดนามและเมียนมาซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดภายในประเทศลงได้ เนื่องจากตลาดเครื่องดีเซลแอลกอฮอล์ในประเทศเมียนมาและเวียดนามยังไม่อิ่มตัวเมื่อเทียบกับประเทศไทย ดังนั้นทริสเรตติ้งยังคงเชื่อว่ารายได้จากต่างประเทศจะมีการเติบโตในอัตราที่สูงกว่ารายได้ในประเทศแม้ว่าความเสี่ยงด้านกฎระเบียบอาจจะส่งผลกระทบต่อยอดขายในต่างประเทศ

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 ส่วนการซื้อกิจการล่าสุดคือ Sabeco และกลุ่ม GRG นั้นก็ช่วยเพิ่มเครือข่ายในการกระจายสินค้าในประเทศเมียนมาและเวียดนาม

กฎระเบียบภาครัฐจำกัดการเติบโตในประเทศ

การจำหน่ายเครื่องดีเซลแอลกอฮอล์ในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการควบคุมดูแลที่เข้มงวดของภาครัฐโดยมีกฎระเบียบต่าง ๆ อาทิ การจำกัดการโฆษณาและการทำกิจกรรมทางการตลาด การกำหนดเวลาในการจำหน่ายเครื่องดีเซลแอลกอฮอล์ และการกำหนดอายุขั้นต่ำของผู้ซื้อเครื่องดีเซลแอลกอฮอล์ เป็นต้น กฎระเบียบดังกล่าวทำให้การเพิ่มยอดขายและการทำการตลาดในกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ ทำได้ยากแม้ว่าจะมีการทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาดอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ การเก็บภาษีสรรพสามิตยังเป็นอีกมาตรการหนึ่งที่ภาครัฐนำมาใช้เพื่อลดปริมาณการบริโภคเครื่องดีเซลแอลกอฮอล์ด้วย โดยภาครัฐมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตค่อนข้างบ่อย ทั้งนี้ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาได้มีการขึ้นภาษีสรรพสามิตถึง 5 ครั้ง ในอดีตนั้นบริษัทสามารถรักษาอัตราการทำการส่งผ่านภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายลดลงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องดีเซลแอลกอฮอล์เป็นสินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาที่อยู่ในระดับต่ำ อัตราการทำกำไรหรือปริมาณการจำหน่ายของบริษัทจึงมีโอกาสมากกว่าระดับในปัจจุบันหากมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตที่ไม่บ่อยเกินไป ส่วนในประเทศเวียดนามนั้น รัฐบาลเวียดนามได้มีการบังคับใช้กฎหมายห้ามขั้วรถขณะมีเงินเผาฉบับใหม่ที่มีบทลงโทษรุนแรง โดยการบังคับใช้กฎหมายใหม่ส่งผลกระทบต่อตลาดเครื่องดีเซลแอลกอฮอล์โดยเฉพาะยอดขายเครื่องดีเซลแอลกอฮอล์สำหรับการดีมนอกบ้าน บริษัทเชื่อว่าการบริโภคแอลกอฮอล์ในประเทศเวียดนามจะค่อย ๆ พ้นตัวเนื่องจากผู้บริโภคจะปรับพฤติกรรมการบริโภคให้สอดคล้องกับกฎหมายใหม่

คาดว่าภาระหนี้จะลดลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงในช่วง 3 ปี ข้างหน้า ทั้งนี้ ภาระหนี้ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทค่อย ๆ ลดลงจาก 2.057 แสนล้านบาทในปีงบประมาณ 2562 เป็น 1.942 แสนล้านบาทในครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2564 ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับระหว่าง 1.6-1.7 แสนล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4.9 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 เมื่อเทียบกับระดับ 4.6 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2563 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินกู้จำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากผู้บริหารของบริษัทได้แสดงถึงความตั้งใจอย่างจริงจังที่จะทำการลดภาระหนี้ ภายใต้สมมติฐานดังกล่าว ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับประมาณ 3.4 เท่าในปีงบประมาณ 2566 นอกจากนี้ บริษัทอาจจะสามารถลดภาระหนี้ได้เร็วกว่าประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งหากบริษัทประสบความสำเร็จของแผนการปรับมูลค่าสุทธิของกิจการ (Enterprise Value)

สถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 3.61 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 3.5 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ไม่มีข้อผูกมัดจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกประมาณ 4.2 หมื่นล้านบาท ในเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทยังได้ออกหุ้นกู้จำนวน 4.0 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้ชำระคืนเงินกู้ชั่วคราว เมื่อรวมสภาพคล่องทั้งหมดของบริษัทแล้วคาดว่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้และการลงทุนของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีภาระหนี้สินระยะยาวที่จะต้องชำระประมาณ 5.0 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่ บริษัทมีภาระหนี้ระยะสั้นจำนวน 2.7 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้วางแผนในการใช้บลงทุนไว้ที่จำนวนประมาณ 7.1 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 อีกด้วย

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 อยู่ที่ 1.2 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 3 เท่า

ณ เดือนมีนาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่ 2.2 แสนล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนเป็นจำนวน 963 ล้านบาท โดยหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนเป็นหนี้ที่ไม่มีการค้ำประกันในบริษัทย่อย ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมเพียง 0.4% ซึ่งต่ำกว่าระดับเพดานที่ 50% ทริสเรตติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทไม่ได้มีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีสิทธิสูงกว่าอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปีงบประมาณ 2564-2566 ดังต่อไปนี้

- รายได้จะลดลงประมาณ 4% ในปีงบประมาณ 2564 และจะเพิ่มขึ้นประมาณ 4%-6% ระหว่างปีงบประมาณ 2565-2566
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 18%-19%
- งบประมาณการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 4-7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการ
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 3.4 เท่าในปีงบประมาณ 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถลดภาระหนี้ลงได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะผู้นำทั้งในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ภายในประเทศและตลาดหลัก 2-3 แห่งนอกประเทศไทยได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

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

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2563- มี.ค. 2564	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	131,707	254,707	268,095	230,555	190,511
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	22,372	40,417	38,939	28,196	32,434
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	25,998	46,477	44,593	33,916	35,842
เงินทุนจากการดำเนินงาน	19,702	32,125	31,737	24,097	29,489
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,504	7,486	7,628	5,325	1,221
เงินลงทุน	1,705	4,650	5,815	7,437	5,557
สินทรัพย์รวม	446,286	433,519	407,496	417,923	194,241
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	194,241	193,331	205,705	218,310	36,509
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	183,359	179,405	150,322	155,473	132,513
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	19.74	18.25	16.63	14.71	18.81
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.91	10.26	10.03	9.80	18.33
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.42	6.21	5.85	6.37	29.36
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.10	4.16	4.61	6.44	1.02
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	17.57	16.62	15.43	11.04	80.77
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	51.44	51.87	57.78	58.41	21.60

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (ThaiBev)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TBEV233A: หุ้นกู้ไม่ต่อยศสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	AA
TBEV243A: หุ้นกู้ไม่ต่อยศสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AA
TBEV244A: หุ้นกู้ไม่ต่อยศสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AA
TBEV253A: หุ้นกู้ไม่ต่อยศสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	AA
TBEV283A: หุ้นกู้ไม่ต่อยศสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	AA
TBEV293A: หุ้นกู้ไม่ต่อยศสิทธิ 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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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