

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 228/2566

21 พฤศจิกายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 03/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ 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

ศุลยวิทย์ นิตราคำ
tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในตลาดเครื่องดื่มในภูมิภาคจากการที่ บริษัทมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและมีเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวางรวมทั้งมีความยืดหยุ่น ในการสร้างกระแสเงินสด อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากสถานะการแข่งขันที่ รุนแรง กฎระเบียบที่เข้มงวด และการขึ้นภาษีสรรพสามิตในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ไทยที่มี บ่อยครั้งด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

รายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและความสามารถในการทำกำไรยังสามารถจัดการได้

รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคการท่องเที่ยว รวมถึงการกลับมาให้บริการของผับ บาร์ และสถานบันเทิงต่าง ๆ แม้ว่า รายได้จากธุรกิจเบียร์ในประเทศเวียดนามจะลดลงเล็กน้อยจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แต่ รายได้รวมของบริษัทก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 4% ในปีงบประมาณ 2566 เนื่องจากรายได้ที่ เติบโตขึ้นของทั้งเครื่องดื่มที่มีและไม่มีแอลกอฮอล์รวมถึงกิจการร้านอาหารในประเทศไทย ตลอดจนรายได้จากการจำหน่ายสุราในประเทศเมียนมา ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่ารายได้ของ บริษัทจะเติบโตที่ระดับประมาณ 1.5% ในปีงบประมาณ 2567 และจะคงอัตราการเติบโตที่ ประมาณ 3% ต่อปีในช่วงปีงบประมาณ 2568-2569 โดยการเติบโตเป็นไปตามการประมาณการ ของทริสเรทติ้งที่รายได้ของทุกธุรกิจจะมีการขยายตัวในระดับปานกลางยกเว้นรายได้จากธุรกิจ เบียร์ในประเทศไทยที่จะได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากการมีผู้ผลิตเบียร์ราย ใหญ่รายหนึ่งเข้าสู่ตลาด

แรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ ตลอดจนราคาพลังงาน รวมทั้งค่าใช้จ่ายโฆษณา และการส่งเสริมการขายของบริษัท ตลอดจนไปจากผลของการเพิ่มราคาสินค้าและยอดขายที่ เพิ่มขึ้นของสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อย มาอยู่ที่ระดับ 18% ในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2566 แม้ว่าบริษัทอาจจะมีการโฆษณา และส่งเสริมการขายที่มากขึ้นเพื่อรับมือกับการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาด แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะยังคงทรงตัวอยู่ในระดับประมาณ 17%-18% ในช่วง ปีงบประมาณ 2566-2569 จากการที่บริษัทมีแผนในการจัดการต้นทุนที่รัดกุมและต้นทุนวัตถุดิบ ที่ลดลง

มีการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์และสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีการขยายการค้าเงินธุรกิจผ่านทางภูมิศาสตร์มากขึ้นหลังจากที่ได้ขยายกิจการไปใน ประเทศเวียดนามและเมียนมา โดยในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2566 รายได้จาก ต่างประเทศคิดเป็น 27% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท การกระจายการลงทุนในทางภูมิศาสตร์

ดังกล่าวช่วยลดความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของรายได้และเพิ่มโอกาสในการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญแม้ว่าจะมีโอกาสเผชิญกับความเสียหายทางการเงินและกฎระเบียบก็ตาม

บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในทุกพื้นที่ที่บริษัทเข้าไปดำเนินธุรกิจ โดยในประเทศไทยนั้น บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มาเป็นเวลานานหลายทศวรรษ ทั้งนี้ บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดตามยอดขายสุรามากกว่า 90% และเบียร์เกือบ 40% นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้นำในตลาดชาพร้อมดื่มและน้ำดื่ม อีกทั้งยังเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายสำคัญในกลุ่มเครื่องดื่มอัดลมและเครื่องดื่มประเภทอื่น ๆ อีกด้วย สำหรับตลาดต่างประเทศนั้น Saigon Alcohol, Beer and Beverage Corporation (SABECO) เป็นผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 35%-40% ในขณะที่ Grand Royal Group (GRG) ก็เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวิสกี้รายใหญ่ที่สุดในประเทศเมียนมาซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 70% ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะที่แข็งแกร่งทางการตลาดเอาไว้ได้จากการมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

มีเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

บริษัทได้สร้างเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางซึ่งครอบคลุมร้านค้าปลีกในประเทศไทยมากกว่า 500,000 ร้านโดยมีศูนย์กระจายสินค้าขนาดใหญ่ 4 แห่งและมีรถขนส่งสินค้าจำนวนมากกว่า 7,000 คัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีช่องทางจำหน่ายผ่านตัวแทนที่มีประสิทธิภาพอีกมากกว่า 250 ราย และมีพนักงานขายมากกว่า 1,700 คนอีกด้วย ในขณะที่เครือข่ายการกระจายสินค้าที่แข็งแกร่งซึ่งผ่านร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมของบริษัทสามารถสร้างยอดขายสำหรับการบริโภคในครัวเรือนที่ฟื้นตัวโดยลดการพึ่งพาช่องทางศูนย์การค้าสมัยใหม่ลงได้ นอกจากนี้ บริษัทยังขยายตลาดในภูมิภาคอาเซียนโดยผ่านบริษัทในเครือที่สำคัญ ๆ เช่น Fraser and Neave Ltd. (F&N) ซึ่งมีสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดของตนเองในประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ ส่วนการซื้อกิจการของ SABECO และ GRG นั้นก็ช่วยเพิ่มเครือข่ายในการกระจายสินค้าไปยังประเทศเวียดนามและเมียนมาอีกด้วย

กฎระเบียบภาครัฐจำกัดการเติบโต

การจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการควบคุมดูแลที่เข้มงวดของภาครัฐโดยต้องอยู่ภายใต้กฎระเบียบต่าง ๆ อาทิ การจำกัดการโฆษณาและการดำเนินกิจกรรมทางการตลาด การกำหนดเวลาในการจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และการกำหนดอายุขั้นต่ำของผู้ซื้อเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เป็นต้น กฎระเบียบดังกล่าวทำให้การเพิ่มยอดขายและการทำการตลาดในกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ กระทำได้ยากแม้ว่าจะมีกิจกรรมส่งเสริมการตลาดจำนวนมากก็ตาม นอกจากนี้ การเก็บภาษีสรรพสามิตยังเป็นอีกมาตรการหนึ่งที่ภาครัฐนำมาใช้เพื่อลดปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์อีกด้วย โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ภาครัฐมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตบ่อยครั้ง ในอดีตนั้นบริษัทสามารถรักษาอัตราการทำกำไรได้โดยการส่งผ่านภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคซึ่งส่งผลให้ยอดขายลดลงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เป็นสินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งอัตราการทำกำไรหรือยอดขายของบริษัทจึงน่าจะสูงกว่านี้ได้หากมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตที่ไม่บ่อยเกินไป ส่วนในประเทศเวียดนามนั้น รัฐบาลเวียดนามมีกฎหมายห้ามขัปรดในขณะมีเม้าท์ที่มีบทลงโทษรุนแรงซึ่งเป็นการจำกัดโอกาสในการเติบโตของยอดขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์นอกบ้าน

ภาระหนี้จะลดลง

ในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2566 ภาระหนี้ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.70 แสนล้านบาทจาก 1.66 แสนล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 เนื่องจากบริษัทมีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.4 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2566 เมื่อเทียบกับระดับ 3.3 เท่าในปีงบประมาณ 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ระหว่าง 4.9-5.1 หมื่นล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2566-2569 ในขณะเดียวกัน ภาระหนี้ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงเป็นประมาณ 1.40 แสนล้านบาทในปีงบประมาณ 2569 เนื่องจากบริษัทไม่มีแผนลงทุนที่ต้องใช้เงินกู้จำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้า ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงเหลือประมาณ 2.7 เท่าในปีงบประมาณ 2569 บริษัทอาจจะสามารถลดภาระหนี้ได้เร็วกว่าประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งได้หากบริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินแผนการปรับมูลค่าสุทธิของกิจการ (Enterprise Value)

สถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 4.53 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมี

วงเงินสินเชื่อที่ไม่มีข้อผูกมัดจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกจำนวนประมาณ 5.3 หมื่นล้านบาท และในเดือนกรกฎาคม 2566 บริษัทยังได้ออกหุ้นกู้ใหม่จำนวน 1.5 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้ชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนดอีกด้วย ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าสภาพคล่องที่มีทั้งหมดของบริษัทน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้และการลงทุนของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2566 ระบุว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สินระยะยาวที่ต้องชำระคืนจำนวนประมาณ 5.78 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้สินระยะสั้นจำนวน 4.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนในการใช้บลทงทุนที่จำนวนประมาณ 5.5 พันล้านบาทสำหรับปีงบประมาณ 2567 อีกด้วย

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 อยู่ที่ 0.9 เท่าซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 3 เท่าเป็นอย่างมาก

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 2.04 แสนล้านบาทซึ่งในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 2.6 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนนั้นเป็นหนี้ที่ไม่มีภาระค้ำประกันของบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 13%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะเพิ่มขึ้นประมาณ 1.5% ในปีงบประมาณ 2567 และจะเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ต่อปีในช่วงระหว่างปีงบประมาณ 2568-2569
- EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17%-18%
- งบประมาณการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 4-6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการ
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 2.7 เท่าในปีงบประมาณ 2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับปานกลางอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทจะยังคงดำรงสถานะผู้นำทั้งในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ภายในประเทศและในตลาดภูมิภาคนอกประเทศไทยได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทปรับลดลงจนต่ำกว่า 2 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลง หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากประมาณการของทริสเรทติ้ง หรือหากบริษัทดำเนินนโยบายทางการเงินในเชิงรุกมากยิ่งขึ้นซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวสูงขึ้นเกินกว่า 3.5 เท่าเป็นเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2565- มี.ค. 2566	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	148,981	273,142	241,264	254,707	268,095
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	24,045	46,263	38,893	40,417	38,939
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	26,763	50,562	45,402	46,477	44,593
เงินทุนจากการดำเนินงาน	20,500	37,557	32,357	32,627	31,286
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,226	6,322	6,920	7,486	7,628
เงินลงทุน	2,262	3,753	3,558	4,650	5,815
สินทรัพย์รวม	478,792	507,789	472,585	433,520	407,496
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	170,067	165,993	191,118	193,331	205,705
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	226,248	249,389	210,176	179,405	150,322
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	17.96	18.51	18.82	18.25	16.63
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.51 **	10.17	9.17	10.26	10.03
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.30	8.00	6.56	6.21	5.85
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.42 **	3.28	4.21	4.16	4.61
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.44 **	22.63	16.93	16.88	15.21
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	42.91	39.96	47.63	51.87	57.78

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (ThaiBev)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TBEV243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA
TBEV244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	AA
TBEV253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA
TBEV25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,395 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	AA
TBEV267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	AA
TBEV277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA
TBEV279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,262 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA
TBEV27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,478 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	AA
TBEV283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	AA
TBEV293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	AA
TBEV29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	AA
TBEV32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,662 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	AA
TBEV337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	AA
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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่ โดย 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