

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 125/2562

9 สิงหาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 30/01/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิงจ
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:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไธย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.20 หมื่นล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A+" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืม

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่ง ตลอดจนประสพการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจหลักของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดบางประการจากภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงของบริษัทและจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจหลักของบริษัท ในขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่ลดลงช้ากว่าที่คาดไว้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ภาระหนี้สินลดช้ากว่าคาด

ระดับภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากจากการซื้อกิจการของ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (บิ๊กซี) ในปี 2559 ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 2.10 แสนล้านบาท โดยบริษัทใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนบางส่วน ต่อมาในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2561 บริษัทยังได้ซื้อกิจการของ บริษัท ไร่ที่กรู๊ป จำกัด (มหาชน) โดยใช้เงินลงทุนประมาณ 3.00 พันล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินทางการเงินสุทธิของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็นประมาณ 1.54 แสนล้านบาทตลอดช่วงสิ้นปี 2561 จนถึงเดือนมีนาคม 2562 จากระดับประมาณ 1.53 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2560

แผนการลดภาระหนี้สินของบริษัทมีอุปสรรคจากอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรง ทำให้การเติบโตของกำไรและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทต่ำกว่าเป้าหมาย อีกทั้งยังส่งผลให้แผนการลดภาระหนี้สินของบริษัทเป็นไปได้ช้ากว่าประมาณการครั้งก่อน โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่า 7 เท่าในระหว่างปี 2560 และปี 2561 และอยู่ที่ 7.3 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2562 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับภาระหนี้สินและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 2 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 7.2 เท่า ณ สิ้นปี 2562 และประมาณ 6 เท่า ณ สิ้นปี 2563

เปลี่ยนมาเน้นการขายร้านค้าปลีกขนาดเล็ก

บิ๊กซีเป็นผู้ประกอบการร้านค้าปลีกสมัยใหม่ขนาดใหญ่หรือไฮเปอร์มาร์เก็ต (Hypermarket) โดยมีจำนวนสาขามากเป็นอันดับที่ 2 ของประเทศ ณ เดือนมีนาคม 2562 บิ๊กซีบริหารไฮเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 147 แห่ง หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% ของจำนวนสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตทั้งหมดในประเทศไทย นอกจากนี้ บิ๊กซียังบริหารห้างสรรพสินค้าหรือซูเปอร์มาร์เก็ต (Supermarket) อีกจำนวน 61 แห่งและร้านสะดวกซื้อ (Convenience Store) ภายใต้ชื่อบิ๊กซีอีกจำนวน 793 แห่งด้วย ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสถานะที่แข็งแกร่งในการเป็นผู้ประกอบการค้าปลีกสมัยใหม่ชั้นนำในประเทศไทยต่อไปได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบิ๊กซีจะยังคงขยายสาขาร้านค้าปลีกอย่างต่อเนื่องทั่วประเทศต่อไป โดยในปี 2562 บริษัทวางแผนจะขยายสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 4 แห่งและซูเปอร์มาร์เก็ต 1 แห่งในประเทศไทย บิ๊กซีเพิ่มจำนวนสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตในอัตราที่ลดลงกว่าปีก่อนเนื่องจากปัจจุบันบิ๊กซีเปลี่ยนมาเน้นการขายร้านค้าปลีกขนาดเล็กเพื่อให้เข้ากับไลฟ์สไตล์ในปัจจุบันของผู้บริโภคและเพื่อเข้าถึงชุมชนทั้งในเมืองและต่างจังหวัด นอกจากนี้ ร้านค้าปลีกขนาดเล็กยังใช้เงินลงทุนที่น้อยกว่าด้วย โดยบิ๊กซีมีแผนจะขยายสาขาร้านค้าสะดวกซื้อจำนวน 300-350 สาขาต่อปี

นอกจากนี้ บิ๊กซียังกำลังสร้างโอกาสการเติบโตในประเทศเพื่อนบ้านอีกด้วย โดยจะขยายสาขาในประเทศกัมพูชาและสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ทั้งนี้ บิ๊กซีกำหนดจะเปิดให้บริการไฮเปอร์มาร์เก็ต 1 สาขาที่เมืองปอยเปต ประเทศกัมพูชาในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 อีกทั้งยังได้ให้แฟรนไชส์มินิบิ๊กซีแก่ร้านสะดวกซื้อ M-Point Mart ใน สปป. ลาว ด้วย

มีสถานะการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจสินค้าบรรจุภัณฑ์และสินค้าอุปโภคบริโภค

สถานะทางธุรกิจที่มีความแข็งแกร่งของบริษัทได้รับแรงหนุนจากสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของสายธุรกิจหลักของบริษัท โดยบริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายชั้นนำในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ประเภทขวดแก้วและกระป๋องอะลูมิเนียม รวมถึงธุรกิจกระดาษทิชชูและขนมขบเคี้ยวในประเทศไทย

บริษัทเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระป๋องอะลูมิเนียมสำหรับเครื่องดื่ม โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาด 42% ของปริมาณจำหน่ายรวมในปี 2561 และมีส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นอันดับที่ 2 ในธุรกิจขวดแก้วในสัดส่วน 37.7% ของปริมาณจำหน่ายรวมในตลาด ซึ่งใกล้เคียงกับผู้นำตลาด ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตขวดแก้วรวมมากกว่า 1.15 ล้านตันต่อปี ในขณะที่บริษัทสามารถผลิตกระป๋องอะลูมิเนียมได้มากถึง 3,400 ล้านกระป๋องต่อปี โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานอยู่ในระดับสูงที่มากกว่า 80% ของกำลังการผลิตรวม ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า การมีฐานการผลิตและฐานลูกค้าขนาดใหญ่จะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ต่อไป

นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าประเภทกระดาษทิชชูและขนมขบเคี้ยวที่มียอดขายสูงเป็นอันดับ 2 ของอุตสาหกรรมอีกด้วย โดยมีตราสินค้าชั้นนำ เช่น “เซลลิว็อกซ์” “ซีลล์” “เทสโต” “โดโซะ” และ “ปาร์ดี” ซึ่งเป็นที่รู้จักอย่างดีในประเทศไทย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสร้างความแข็งแกร่งในตราสินค้าเหล่านี้อย่างต่อเนื่องเพื่อช่วยลดแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรง

มีบริษัทไทยเบฟเวอเรจเป็นลูกค้าหลักในธุรกิจสินค้าบรรจุภัณฑ์

บริษัทได้รับคำสั่งซื้อสินค้าบรรจุภัณฑ์ในปริมาณมากจาก บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทเครื่องดื่มรายสำคัญของ บริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ (กลุ่มบริษัททีซีซี) โดยยอดขายสินค้าบรรจุภัณฑ์ให้แก่บริษัทไทยเบฟเวอเรจคิดเป็นสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่งของยอดขายขวดแก้วรวมที่บริษัทจัดจำหน่ายและคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 15% ของยอดขายกระป๋องอะลูมิเนียม นอกจากนี้จะจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่กลุ่มบริษัททีซีซีแล้ว บริษัทยังจัดจำหน่ายสินค้าบรรจุภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าอื่น ๆ นอกกลุ่มอีกด้วยเพื่อช่วยรักษาอัตราการใช้กำลังการผลิตให้อยู่ในระดับสูงสุด อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 ลูกค้าสำคัญรายหนึ่งได้เปิดโรงงานผลิตกระป๋องอะลูมิเนียมของตนเองและลดการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทลง ส่งผลให้ยอดขายสินค้าบรรจุภัณฑ์โดยรวมของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2562 ลดลง 8% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่ารายได้จากสินค้าบรรจุภัณฑ์จะกลับมาเติบโตอีกภายในปี 2562 เพื่อชดเชยกับรายได้ที่ลดลงจากการสูญเสียลูกค้ารายสำคัญนี้ไป

การทำการเติบโตช้าลง

รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา การที่บริษัทมีธุรกิจหลากหลายประเภทช่วยบรรเทาผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ ในปี 2561 บริษัทมียอดขาย 1.56 แสนล้านบาท ซึ่งเติบโต 5% จากปี 2560 และยอดขายเติบโตอีก 4% ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตในระดับปานกลางในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากการเพิ่มจำนวนสาขาร้านค้าปลีกสมัยใหม่ รวมถึงจากการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิม (Same-store Sales) และการเติบโตของรายได้ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค เวชภัณฑ์และเครื่องมือแพทย์ ตลอดจนกลุ่มสินค้าทางเทคนิค และยังคาดว่ายอดขายในกลุ่มสินค้าบรรจุภัณฑ์จะกลับมาเติบโตภายในปี 2563 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายของสาขาเดิมในกลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่ของบิ๊กซีจะเติบโตเล็กน้อยในช่วง 3 ปีข้างหน้า

บริษัททำกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 2.12 หมื่นล้านบาทในปี 2561 และอีกประมาณ 5.00 พันล้านบาทในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 ซึ่งลดลง 4% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2562 มีแนวโน้มเติบโตช้ากว่าประมาณการของทริสเรทติ้งในครั้งก่อนอันเป็นผลจากยอดขายสินค้าบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง รวมถึงความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทางการเมืองและภาวะเศรษฐกิจที่ส่งผลทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลง และการมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ของบริษัทจะอยู่ในระดับประมาณ 13.0% ต่อปี ซึ่งสะท้อนถึงความริเริ่มในการควบคุมต้นทุน การออกสินค้าใหม่ และการผสมผสานทางธุรกิจในการกระจายสินค้าของกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงเพื่อใช้สนับสนุนการทำโปรโมชันส่งเสริมการตลาดและโฆษณา อีกทั้งใช้สำหรับการขยายสาขาร้านค้าปลีกสมัยใหม่ทั่วประเทศด้วย

ต้องใช้เงินทุนใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้เดิม

บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 24 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดจำนวน 6.36 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2562 และจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอีกจำนวน 1.60-1.90 หมื่นล้านบาทต่อปี ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะประกอบด้วยเงินลงทุนโดยรวมประมาณ 2.65 หมื่นล้านบาทสำหรับช่วงปี 2562-2564 อีกทั้งเงินกู้ระยะยาวที่มีกับธนาคารและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 3.00 หมื่นล้านบาทในปี 2562 และอีกประมาณ 3.60 หมื่นล้านบาทในปี 2563 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของ

บริษัทจะเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายในการลงทุนดังกล่าว

ข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทมีกับผู้ถือหุ้นและธนาคารระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนทุนไม่เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนทุนอยู่ที่ 1.3 เท่า ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ต่อไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเติบโตในระดับปานกลางในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในระดับประมาณ 13.0% ในช่วงปี 2562-2564
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนโดยรวมประมาณ 2.65 หมื่นล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งไม่รวมเงินลงทุนเพื่อซื้อกิจการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงภาระหนี้สินที่ลดลงช้ากว่าที่คาดไว้ โดยบริษัทยังคงภาระหนี้สินทางการเงินไว้ในระดับสูงเป็นระยะเวลานานตั้งแต่การซื้อกิจการของบีคซีในปี 2559

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทจะเกิดจากการที่บริษัทไม่สามารถลดภาระหนี้สินลงได้และทำให้มีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ในระดับที่สูงกว่า 5 เท่าภายในปี 2563 นอกจากนี้ สถานะทางการตลาดในสายธุรกิจหลักของบริษัทที่อ่อนแอลง ซึ่งจะส่งผลให้การเติบโตของยอดขายและอัตรากำไรที่ลดลงนั้นจะมีผลต่อการลดอันดับเครดิตด้วย นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการเปลี่ยนมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้หากบริษัทสามารถลดภาระหนี้สินลงและทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ต่ำกว่า 5 เท่าได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	42,307	171,875	164,004	136,489	43,439
กำไรจากการดำเนินงาน	5,388	22,546	21,495	16,461	5,689
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,285	14,008	13,228	11,090	3,511
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,407	22,634	21,498	17,605	5,871
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,772	15,631	14,069	10,829	4,881
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,346	5,356	5,169	5,580	591
เงินลงทุน	2,317	9,627	11,177	5,739	1,912
สินทรัพย์รวม	322,775	323,021	315,059	308,701	44,701
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	163,951	163,702	162,599	158,835	15,584
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	116,416	115,084	111,173	111,148	20,750
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	12.74	13.12	13.11	12.06	13.10
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.87	4.98	4.80	7.13	9.57
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.02	4.23	4.16	3.16	9.94
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.31	7.23	7.56	9.02	2.65
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.56	9.55	8.65	6.82	31.32
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	58.48	58.72	59.39	58.83	42.89

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BJC199A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 22,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A+
BJC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
BJC239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
BJC269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 20,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A+
BJC206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 17,920 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A+
BJC21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,050 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
BJC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
BJC25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
BJC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,730 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A+
BJC203A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 12,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A+
BJC213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
BJC223A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A+
BJC243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
BJC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
BJC223B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
BJC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
BJC273B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
BJC293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 22,000 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 12 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria