

# บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 20/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
06/10/63	A	Stable
20/11/60	A-	Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

สรินทร์ ขอสุโขโพลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A” รวมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลงของบริษัทโดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดส่งออกที่ลดลงอย่างมากและแรงกดดันด้านต้นทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร รวมถึงแนวโน้มที่การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสที่จะถึงอาจอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดเครื่องสำอางภายในประเทศโดยมีแบรนด์สินค้าที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดีและเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวาง อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็ถูกลดทอนบางส่วนจากการที่บริษัทพึ่งพาสินค้านำเข้ารายการและแนวโน้มการเติบโตที่จำกัดในตลาดเครื่องสำอางภายในประเทศไทย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการครั้งก่อนของทริสเรทติ้งอันเนื่องมาจากยอดส่งออกที่อ่อนตัวลงและอัตรากำไรที่ลดลงจากสาเหตุของต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ลดลงเหลือ 8.9 พันล้านบาทซึ่งต่ำกว่าประมาณการเดิมของทริสเรทติ้งอยู่ 16% ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ลดลงเหลือ 1.4 พันล้านบาทซึ่งต่ำกว่าประมาณการเดิมของทริสเรทติ้งอยู่ 26% นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอยังส่งผลให้ระดับภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นโดยวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่เพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่าซึ่งเป็นระดับที่ไม่สอดคล้องกับอันดับเครดิตในปัจจุบันของบริษัทซึ่งอยู่ที่ระดับ “A” อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความพยายามที่จะฟื้นฟูผลการดำเนินงานทั้งโดยการเพิ่มยอดขายและการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด ทั้งนี้ การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับยอดส่งออกและความสำเร็จของธุรกิจใหม่ในฐานะผู้รับจัดจำหน่ายเบียร์ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่

### ยอดส่งออกลดลง

ยอดส่งออกของบริษัทปรับตัวลดลงมาตั้งแต่ปี 2564 โดยลดลง 14% ในปี 2564 ในขณะที่ในปี 2565 ลดลง 1% และในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ลดลง 26% ซึ่งส่งผลให้ผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทอ่อนตัวลง ทั้งนี้ ยอดส่งออกที่ลดลงนั้นมีสาเหตุมาจากผลกระทบอย่างต่อเนื่องของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่มีต่อเศรษฐกิจของประเทศกัมพูชา รวมทั้งกฎระเบียบการนำเข้าที่เข้มงวดยิ่งขึ้นและความไม่สงบทางการเมืองในประเทศเมียนมา โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 รายได้รวมของบริษัทมาจากการส่งออกคิดเป็นสัดส่วน 32% ซึ่งประเทศกัมพูชายังคงเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทและรองลงมาคือประเทศเมียนมา

ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดส่งออกของบริษัทจะค่อยๆ ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศต่าง ๆ ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยคาดว่ารายได้จากการส่งออกจะลดลง 16% ในปี 2566 ก่อนที่จะฟื้นตัวที่ระดับ 6%-10% ต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 และคาดว่าจะอยู่ในช่วง 5.8-7.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2569 อย่างไรก็ตาม ยังมีความเป็นไปได้ที่ยอดส่งออกจะฟื้นตัวได้ต่ำกว่าที่

คาดการณ์ไว้หากเศรษฐกิจในตลาดส่งออกของบริษัทยังคงชะลอตัวโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศกัมพูชาและประเทศเมียนมา

### ความสามารถในการทำกำไรลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรของบริษัทลดลง โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ลดลง เหลือ 19% ในปี 2565 และ 15% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จาก 24% ในปี 2564 อัตรากำไรที่ลดลงนั้นเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่ง น้ำตาลและอลูมิเนียม รวมไปถึงราคาพลังงานที่สูงขึ้น อีกทั้งสัดส่วนรายได้จากการรับจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอก (Third-party Products) ซึ่งมีอัตรากำไรค่อนข้างต่ำที่เพิ่มขึ้นก็ส่งผลให้อัตรากำไรของบริษัทลดลงด้วยเช่นกัน โดยสัดส่วนรายได้จากการรับจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 30% ของรายได้รวมในปี 2565 และครึ่งแรกของปี 2566 จาก 10%-20% ในระหว่างปี 2562-2564

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทตั้งคาดว่าอัตรากำไรของเครื่องตีหมูกำลังจะทรงตัวเนื่องจากราคาอลูมิเนียมที่ลดลงน่าจะชดเชยการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำตาลได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทตั้งคาดว่าสัดส่วนรายได้จากการรับจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกซึ่งรวมถึงรายได้จากการจัดจำหน่ายเบียร์นั้นมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรโดยรวมของบริษัทหดตัวลง โดยทริสเรทตั้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 14% ในปี 2566 ก่อนที่จะลดลงเหลือประมาณ 12% ในระหว่างปี 2567-2569 การลดลงของอัตรากำไรเป็นผลจากสัดส่วนรายได้ของบริษัทที่เปลี่ยนแปลงไปเป็นหลักเนื่องจากคาดว่าจะรายได้จากการรับจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกและรับจัดจำหน่ายเบียร์ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่าเครื่องตีหมูกำลังจะเติบโตขึ้นแม้จะคาดว่าอัตรากำไรของเครื่องตีหมูกำลังจะค่อนข้างคงที่ ทั้งนี้ ทริสเรทตั้งคาดว่ารายได้จากการรับจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกและจากการจัดจำหน่ายเบียร์จะคิดเป็นประมาณ 40% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2566 และคิดเป็นประมาณ 50% ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 เพื่อขึ้นจากประมาณ 20%-30% ในช่วงปี 2564-2565

### สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องตีหมูกำลังในประเทศไทย

บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาโดยเป็นผลมาจากแบรนด์สินค้าของบริษัทซึ่งเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี ตลอดจนกลยุทธ์ทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพ และเครือข่ายการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมร้านค้าปลีกมากกว่า 180,000 แห่ง โดยผลิตภัณฑ์เครื่องตีหมูกำลังของบริษัทยังได้รับความนิยมมากที่สุดเป็นอันดับสองในประเทศไทยด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดที่ประมาณ 22% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566

ตลาดเครื่องตีหมูกำลังในประเทศไทยเริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่มียอดขายติดลบอย่างต่อเนื่องในช่วงระหว่างปี 2563-2564 จากผลกระทบของโรคโควิด 19 โดยยอดขายเติบโตขึ้น 4% ในปี 2565 และ 7% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ทั้งนี้ ตลาดเครื่องตีหมูกำลังยังคงมีการแข่งขันที่รุนแรง บริษัทใช้กลยุทธ์ลดราคาขายปลีกเครื่องตีหมูกำลังไว้ที่ 10 บาทต่อขวดเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาดในขณะที่คู่แข่งหลัก 2 รายได้ขึ้นราคาขายปลีกผลิตภัณฑ์เครื่องตีหมูกำลังหลักมาเป็น 12 บาทต่อขวดแล้ว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทตั้งคาดว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทจะไม่ได้เพิ่มขึ้นมากนักเนื่องจากคู่แข่งได้เปิดตัวเครื่องตีหมูกำลังรสชาติใหม่ในระดับราคา 10 บาทเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดในส่วนนี้ด้วย

รายได้จากเครื่องตีหมูกำลังในตลาดภายในประเทศของบริษัทค่อนข้างทรงตัวโดยเพิ่มขึ้น 2% ในปี 2565 และลดลง 2% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ในอนาคตทริสเรทตั้งคาดว่ารายได้จากเครื่องตีหมูกำลังในตลาดภายในประเทศของบริษัทจะเติบโตเล็กน้อยที่ประมาณ 2%-3% ต่อไปในช่วงระหว่างปี 2566-2569 ซึ่งจะส่งผลให้รายได้จากเครื่องตีหมูกำลังภายในประเทศอยู่ที่ระดับประมาณ 5.7-6.2 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2569 โดยการเติบโตจะมาจากตลาดเครื่องตีหมูกำลังที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทที่จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

### บริษัทมีการพึ่งพาสินค้าน้อยรายการ

สินค้าหลักของบริษัทเป็นสินค้าประเภทเครื่องตีหมูกำลังซึ่งเป็นสินค้าหมวดเล็กหมวดหนึ่งในตลาดเครื่องตีหมูโดยรวม ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในด้านความนิยมและพฤติกรรมของผู้บริโภค ในปี 2565 รายได้ของบริษัทในสัดส่วน 65% และกำไรขั้นต้นในสัดส่วน 82% มาจากสินค้าประเภทเครื่องตีหมูกำลังซึ่งส่วนใหญ่เป็นเครื่องตีหมูกำลังแบบดั้งเดิมและกลุ่มลูกค้าหลักคือคนทำงานที่มีรายได้ค่อนข้างต่ำ

ตลาดเครื่องตีหมูกำลังภายในประเทศเป็นตลาดที่ค่อนข้างอิ่มตัวมากและมีโอกาสในการเติบโตที่จำกัด ดังนั้น เพื่อที่จะเพิ่มยอดขายภายในประเทศ บริษัทจึงได้ออกสินค้าใหม่ประเภทอื่น ๆ เช่น กาแฟพร้อมดื่ม เครื่องดื่มเกลือแร่ น้ำดื่ม และเครื่องดื่มเสริมอาหารที่ดีต่อสุขภาพ อย่างไรก็ตาม สินค้าที่ไม่ใช่เครื่องตีหมูกำลังอื่น ๆ ดังกล่าวของบริษัทยังมีสัดส่วนค่อนข้างน้อยโดยคิดเป็นประมาณ 3% ของรายได้รวมของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกเพื่อที่จะใช้ประโยชน์จากเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางของบริษัทอีกด้วย รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยเติบโตเพิ่มขึ้นที่อัตราเฉลี่ยประมาณ 50% ต่อปีในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่มาจากยอดขายสินค้าประเภทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การรับจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกนั้นสร้างอัตรากำไรที่ต่ำกว่าสินค้าแบบ

รายได้ของบริษัทเอง ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากสินค้าซึ่งเป็นแบรนด์ของบริษัทที่ไม่ใช่เครื่องดื่มชูกำลังและการรับจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 6-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2569

### คาดว่าจะเริ่มธุรกิจรับจัดจำหน่ายเบียร์ในปลายปี 2566

บริษัทมีแผนจะเริ่มรับจัดจำหน่ายเบียร์ให้แก่โรงเบียร์ที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นเจ้าของในช่วงปลายปี 2566 เพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังจะจำหน่ายขวดแก้ว กระจกอลูมิเนียม และวัสดุบรรจุภัณฑ์อื่น ๆ ให้แก่โรงเบียร์แห่งนี้อีกด้วย หากธุรกิจเบียร์ประสบความสำเร็จ บริษัทก็จะลงทุนขยายกำลังการผลิตขวดแก้วเพื่อให้สามารถผลิตขวดแก้วให้เพียงพอต่อความต้องการของโรงเบียร์ต่อไป

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเริ่มมีรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายเบียร์ในช่วงปลายปี 2566 และคาดว่าจะมีรายได้ที่ประมาณ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 โดยคาดว่าอัตรากำไรจากธุรกิจรับจัดจำหน่ายเบียร์จะต่ำกว่าสินค้าซึ่งเป็นแบรนด์ของบริษัทเองค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการรับจัดจำหน่ายเบียร์เป็นธุรกิจใหม่สำหรับบริษัทและตลาดเบียร์ในประเทศไทยมีการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรง ผลการดำเนินงานในธุรกิจดังกล่าวจึงอาจจะแตกต่างไปจากที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีสาระสำคัญ

### ระดับภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นแต่คาดว่าจะลดลงในอนาคต

ระดับภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากกระแสเงินสดที่อ่อนตัวลง โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1.8 เท่าในปี 2565 และ 2 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จากระดับ 1.4 เท่าในปี 2564 ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการว่า EBITDA ของบริษัทจะทยอยฟื้นตัวขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 2.9 พันล้านบาทในปี 2566 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.8-4.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นที่จำนวน 5.6 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2566-2569 ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจึงคาดว่าจะยังคงอยู่ที่ระดับ 2 เท่าในปี 2566 ก่อนที่จะทยอยลดลงเหลือ 1.9 เท่าในปี 2567 และ 1.5 เท่าในปี 2568

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งที่มาของสภาพคล่องประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวนประมาณ 1.5 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2566 เงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.4 พันล้านบาทในปี 2566 และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนประมาณ 8.4 พันล้านบาทซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่จำนวน 500 ล้านบาท รวมทั้งเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 900 ล้านบาท และหุ้นกู้อีกจำนวน 1.5 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

หุ้นกู้ของบริษัทมีเงื่อนไขทางการเงินสำคัญที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ระดับไม่เกิน 2.5 เท่า โดยบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.68 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงิน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินได้ต่อไปในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 640 ล้านบาทจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งสิ้นที่จำนวน 6.6 พันล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 10%

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2566-2569 ดังต่อไปนี้

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.03-3.76 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2569
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 14% ในปี 2566 และที่ระดับประมาณ 12% ในช่วงระหว่างปี 2567-2569
- งบประมาณการลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 5.6 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2566-2569

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่อ่อนแอของของบริษัทโดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดส่งออกที่ลดลงอย่างมากและแรงกดดันด้านต้นทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งยังสะท้อนถึงโอกาสที่การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตที่อาจอ่อนแอกว่าที่คาดไว้อีกด้วย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงอ่อนแอจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับที่สูงเกินกว่า 2 เท่าเป็นระยะเวลาานาน ในขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นโดยสอดคล้องกับประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,933	19,434	17,500	17,321	15,047
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	952	2,783	3,443	4,329	3,176
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,358	3,605	4,213	4,998	3,818
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,136	3,056	3,600	4,211	3,139
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	81	119	92	108	148
เงินลงทุน	457	445	1,180	1,678	440
สินทรัพย์รวม	19,894	20,039	19,186	17,087	14,780
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,837	6,555	6,000	4,017	3,447
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,585	10,565	10,111	10,157	8,718
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.20	18.55	24.08	28.85	25.37
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.45 **	15.77	21.28	30.65	24.85
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	16.84	30.36	46.04	46.10	25.88
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.04 **	1.82	1.42	0.80	0.90
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	41.28 **	46.62	60.00	104.84	91.04
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	35.54	38.29	37.24	28.34	28.34

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CBG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CBG254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,585 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A
CBG264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 546 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

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 โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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)