

# บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 130/2564

16 สิงหาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 25/08/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิง
09/08/62	A+	Negative
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 ซอสุขไพมูลย์  
sarithorn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ  
pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพมูลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรพิทย  
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "A" จาก "A+" และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Stable" หรือ "คงที่" จาก "Negative" หรือ "ลบ" โดยการลดอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงความล่าช้าในการดำเนินการลดหนี้ของบริษัทและแนวโน้มที่บริษัทจะยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงต่อไปในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าจนไม่สอดคล้องกับอันดับเครดิตในระดับก่อนหน้า

ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งและผลงานที่ได้รับการยอมรับในธุรกิจหลักของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยลดทอนจากผลการดำเนินงานที่ลดลงของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจค้าปลีกและรายได้จากค่าเช่า ตลอดจนสถานะเศรษฐกิจที่อ่อนแออันเกิดจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### แผนการลดหนี้ที่ล่าช้า และมีหนี้สินทางการเงินคงอยู่ในระดับสูงอย่างยาวนาน

อันดับเครดิตของบริษัทมีข้อจำกัดจากการมีความเสี่ยงทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง โดย ณ เดือนมิถุนายน 2564 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทซึ่งรวมถึงหนี้สินทางการเงินที่เกิดจากสัญญาเช่ามีมูลค่ารวมทั้งสิ้นเกือบ 1.63 แสนล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงตั้งแต่มีการซื้อกิจการของ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (บิ๊กซี) ในปี 2559 โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 8.3 เท่า ณ สิ้นปี 2563 และ 8.1 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2564

บริษัทมีความตั้งใจที่จะลดระดับหนี้ลงให้ได้ภายในปี 2564 อย่างไรก็ตาม แผนการลดหนี้ที่บริษัทกำลังศึกษาแนวทางอยู่นั้นต้องเลื่อนออกไปเนื่องจากสภาพแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวย

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าจะระดับภาระหนี้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.55-1.6 แสนล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนก้อนใหญ่ที่บริษัทต้องใช้ในการขยายสาขาร้านค้าปลีกและขยายกำลังการผลิต ในขณะที่เทียบกับทริสเรทติ้งก็คาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะอ่อนแอลงในปี 2564 อันเป็นผลกระทบที่เกิดจากการระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยืดเยื้อ แต่ก็คาดว่าจะฟื้นตัวกลับมาได้ในช่วงระหว่างปี 2565-2566 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 8-9 เท่าในช่วงปี 2564-2565 และจะลดลงต่ำกว่าระดับ 7 เท่าในปี 2566

### ธุรกิจค้าปลีกและรายได้ค่าเช่าได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19

ในปี 2563 ผลการดำเนินงานของบิ๊กซีได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 รวมถึงนักท่องเที่ยวต่างชาติที่หายไปและสภาพเศรษฐกิจที่เปราะบางซึ่งสะท้อนให้เห็นจากยอดขายจากสาขาเดิมของบิ๊กซีที่หดตัวลดลง 15.3% จากปี 2563 และลดลงที่ระดับ 17.9% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ในขณะเดียวกัน รายได้ค่าเช่าของบิ๊กซียังได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดที่เข้มงวดของรัฐบาล โดยร้านค้าที่เช่าพื้นที่ของบิ๊กซีจำนวนมากต้องปิดเป็นการชั่วคราวในช่วงการประกาศมาตรการดังกล่าว รายได้ค่าเช่าของบิ๊กซีในปี 2563 ลดลง 23% จากปีก่อนเนื่องจากบิ๊กซีมีการผ่อนผันค่าเช่าให้แก่ผู้เช่าบางส่วนในช่วงมีมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ในขณะที่การปิดร้านค้าของผู้เช่าบางส่วนได้ส่งผลทำให้้อัตรารายได้ค่าเช่าที่ลดลง

ในมุมมองของทริสเรทติ้งคาดว่าแนวโน้มของธุรกิจค้าปลีกของบริษัทในปี 2564 น่าจะยังคงอ่อนแอ โดยสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายจากสาขาเดิมของบิ๊กซีจะยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2564 ในขณะที่รายได้ค่าเช่าจะได้รับผลกระทบเป็นอย่างมากจากมาตรการที่เข้มงวดในการควบคุมการ

**แพร่ระบาดของโรคโควิด 19 หลายระลอก**

ทริสเรทติ้งคาดว่าความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายของผู้บริโภคจะฟื้นตัวในปี 2565 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการกระจายวัคซีนในวงที่กว้างขึ้นรวมถึงการผ่อนคลายมาตรการเว้นระยะห่างทางสังคม นอกจากนี้ รายได้จะเติบโตจากการขยายสาขาอีกด้วย ซึ่งบ็ีกซ์ยังคงมุ่งเน้นการขยายสาขาร้านค้าปลีกขนาดเล็กเพื่อเข้าถึงลูกค้าในชุมชนและพัฒนาการผสมผสานรูปแบบร้านค้าปลีกให้ดีขึ้น ในช่วง 3 ปีข้างหน้า บ็ีกซ์วางแผนจะขยายสาขาร้านค้าสะดวกซื้อให้ได้ 150-300 แห่ง และร้านค้าปลีกขนาดใหญ่อีก 2-3 แห่งต่อปี รวมทั้งขยายสาขาในประเทศเพื่อนบ้านด้วย

**ธุรกิจสินค้าบรรจุภัณฑ์ค่อนข้างเสถียรท่ามกลางการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19**

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสถานะผู้นำในตลาดบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋องออลูมิเนียมต่อไป โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากคำสั่งซื้อจำนวนมากจากลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทหลายแห่ง รวมทั้ง จากความสัมพันธ์ที่ติดกับลูกค้าในหลากหลายกลุ่ม คุณภาพสินค้าที่ดี และนวัตกรรมสินค้าใหม่ บริษัทเป็นผู้นำตลาดในผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากปริมาณการขาย โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาด 40%-50% ในตลาดกระป๋องออลูมิเนียม และ 30%-40% ในตลาดบรรจุภัณฑ์แก้วในปี 2563

บริษัทได้รับคำสั่งซื้อสินค้าบรรจุภัณฑ์ในปริมาณมากจาก บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทเครื่องดื่มรายสำคัญของ บริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ (กลุ่มบริษัททีซีซี) โดยยอดขายดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่งของยอดขายขวดแก้วและประมาณ 20% ของยอดขายกระป๋องออลูมิเนียมของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังจำหน่ายสินค้าบรรจุภัณฑ์ให้แก่บริษัทอื่นๆ นอกกลุ่มบริษัททีซีซีอีกด้วย โดยส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ทำสัญญาซื้อขายระยะยาว

การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ได้ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปสู่การบริโภคที่บ้านมากยิ่งขึ้น ซึ่งส่งผลให้อุปสงค์ด้านเครื่องดื่มได้ปรับเปลี่ยนจากการนั่งบริโภคในร้านมาเป็นการบริโภคที่บ้าน อย่างไรก็ตาม สินค้าบรรจุภัณฑ์ของบริษัทในปี 2563 ได้รับผลกระทบจากการห้ามจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในช่วงบังคับใช้มาตรการปิดเมืองทั่วประเทศ (Lockdown) ซึ่งส่งผลให้รายได้ของบริษัทในปี 2563 ลดลงเล็กน้อยประมาณ 3% จากปี 2562 ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าแนวโน้มของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในปี 2564 นั้นมีความยืดหยุ่นมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจค้าปลีกในท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่หดตัวลงอันเป็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

นอกจากนี้ บริษัทยังได้สร้างการเติบโตของยอดขายจากการออกสินค้าประเภทใหม่ๆ เช่น บรรจุภัณฑ์แก้วสำหรับเครื่องดื่มวิตามิน ขวดแก้วน้ำหนักเบาสำหรับบรรจุอาหาร รวมทั้งยังได้พัฒนากระป๋องออลูมิเนียมสำหรับบรรจุกาแฟและน้ำผลไม้ตลอดจนกระป๋องที่มีขนาดเพียวเพื่อเข้าถึงลูกค้ากลุ่มใหม่ ๆ อีกทั้งขยายขอบเขตตลาดให้กว้างยิ่งขึ้นอีกด้วย

**ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลงแต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในไม่กี่ปีข้างหน้า**

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานในปี 2563 อยู่ที่เกือบ 1.58 แสนล้านบาท ซึ่งลดลงประมาณ 9.4% จากปีก่อน รายได้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ลดลง 10% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 7.26 หมื่นล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน ความสามารถในการทำกำไรก็อ่อนแอลงด้วย โดยในปี 2563 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 1.95 หมื่นล้านบาท ซึ่งลดลงจากระดับประมาณ 2.12 หมื่นล้านบาทในปี 2562 และอยู่ที่ระดับประมาณ 9.3 พันล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2564 จะลดลงประมาณ 10% จากปี 2563 ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงในธุรกิจค้าปลีกและรายได้ค่าเช่าที่ลดลงจากผลของมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของรัฐบาลและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจสินค้าและบริการเวชภัณฑ์ในปี 2564 จะไม่ได้รับผลกระทบมากนักจากการแพร่ระบาดหลายระลอก ทั้งนี้ ธุรกิจที่หลากหลายของบริษัทน่าจะช่วยบรรเทาความรุนแรงจากผลกระทบในช่วงที่เศรษฐกิจจะลดตัวลงได้บ้าง โดยทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทจะฟื้นตัวกลับมาในปี 2565 ซึ่งประเมินจากระยะเวลาในการกระจายวัคซีนที่ทำได้ในระดับสูง โดยรายได้จะกลับสู่ระดับก่อนมีการแพร่ระบาดที่ประมาณ 1.6-1.8 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2566

ในช่วงปี 2564-2566 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะอยู่ในช่วง 12.5%-13% ที่ผ่านมามีบริษัทได้ดำเนินมาตรการต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการลดต้นทุน การผสมผสานพลังด้านโลจิสติกส์ภายในกลุ่ม และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานให้ดีขึ้น นอกจากนี้ การออกสินค้าใหม่และการจัดประเภทสินค้าและ/หรือผสมผสานสินค้าที่สร้างกำไร รวมไปถึงการเพิ่มสัดส่วนสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทเองจะช่วยเสริมสร้างความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทได้อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ต้นทุนคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่อยู่ในระดับสูงเพื่อใช้สนับสนุนธุรกิจค้าปลีกทำให้การทำกำไรของบริษัทถูกลดทอนลง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะค่อยๆ ลดลงในช่วง 2 ปีข้างหน้า โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ประมาณ 1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และจะเพิ่มสูงขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 2-2.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566

## สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ ทั้งนี้ บริษัทมีความจำเป็นจะต้องกู้เงินใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมส่วนใหญ่ที่จะครบกำหนดในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีภาระหนี้หุ้นกู้และเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวนประมาณ 1.53 หมื่นล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในปี 2564 และอีกประมาณ 2.56 หมื่นล้านบาทที่จะครบกำหนดในปี 2565 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความต้องการใช้เงินทุนในการขยายสาขาร้านค้าปลีกและเพิ่มกำลังการผลิตที่ปีละประมาณ 7 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2564-2566 นอกจากนี้ กำไรของบริษัทยังลดลงจากการมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ในขณะที่บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.4 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2564 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับเกือบ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2564 อนึ่ง เมื่อพิจารณาจากความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนของบริษัทแล้ว ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าความเสี่ยงในการกู้เงินใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมของบริษัทจะบรรเทาลงอย่างมีนัยสำคัญ

ณ เดือนมิถุนายน 2564 เมื่อพิจารณาจากภาระหนี้ส่วนใหญ่ที่เป็นหนี้ของบริษัทเองและเป็นหนี้ที่ไม่มีหลักประกันแล้ว ทริสเรตติ้งจึงจัดให้เจ้าหนี้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่งผลให้ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทให้อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท

ในข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทมีกับผู้ถือหุ้นและธนาคารระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนทุนไม่ให้เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.3 เท่า ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ต่อไปตลอดช่วงประมาณการ

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะลดลงในปี 2564 และจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับ 1.6-1.8 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- อัตราค่าใ้ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 12.5%-13% ในช่วงปี 2564-2566
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณปีละ 7 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2566

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทได้ต่อไปโดยรายได้และความสามารถในการทำกำไรจะค่อย ๆ ฟื้นคืนกลับมาในช่วง 2 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าระดับภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะลดลงในช่วงระยะปานกลางโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะไม่เพิ่มสูงเกินไปกว่าระดับที่ประมาณการไว้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจากที่คาดไว้เป็นอย่างมากหรือหากบริษัทมีการลงทุนและ/หรือมีการซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยใช้เงินทุนจากการก่อหนี้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและมีภาระหนี้สินทางการเงินที่ลดลงอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	72,627	157,536	173,944	171,875	164,004
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,938	10,779	14,313	14,008	13,228
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,594	20,086	22,992	22,634	21,498
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,820	13,845	16,441	15,631	14,069
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,583	5,453	5,730	5,356	5,169
เงินลงทุน	1,230	6,106	8,417	9,627	11,177
สินทรัพย์รวม	324,274	326,157	325,804	324,060	315,059
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	163,046	166,155	166,514	164,675	163,581
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	119,508	119,536	119,736	115,774	111,173
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.21	12.75	13.22	13.17	13.11
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.70 **	3.71	4.94	4.95	4.79
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.71	3.68	4.01	4.23	4.16
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.14 **	8.27	7.24	7.28	7.61
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.69 **	8.33	9.87	9.49	8.60
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.70	58.16	58.17	58.72	59.54

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เบลูรี่ ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BJC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2564	A
BJC21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,050 ล้านบาท ไตรถอนปี 2564	A
BJC223A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565	A
BJC223B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565	A
BJC226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,740 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565	A
BJC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2566	A
BJC233B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2566	A
BJC239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2566	A
BJC239B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2566	A
BJC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ไตรถอนปี 2566	A
BJC243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2567	A
BJC246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 12,256.6 ล้านบาท ไตรถอนปี 2567	A
BJC249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2567	A
BJC253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2568	A
BJC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2568	A
BJC25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไตรถอนปี 2568	A
BJC269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 20,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2569	A
BJC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,730 ล้านบาท ไตรถอนปี 2569	A
BJC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2570	A
BJC273B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2570	A
BJC279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2570	A
BJC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2571	A
BJC293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2572	A
BJC299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2572	A
BJC303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไตรถอนปี 2573	A
BJC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,003.4 ล้านบาท ไตรถอนปี 2573	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)