

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 157/2566

22 สิงหาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/01/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดดิฟฟินิจ
16/08/64	A	Stable
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 ขอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร
nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัท ตลอดจนความหลากหลายของแหล่งที่มาของรายได้และตลาดที่ครอบคลุมกว้างขวาง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของบริษัทโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจให้เข้าพื้นที่ที่คาดว่าจะฟื้นตัวกลับมาดีขึ้นภายหลังจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อีกด้วย

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยลดทอนจากสถานะทางการเงินของบริษัทที่มีหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับสูง ตลอดจนการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกและสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงอุปสรรคในการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังพิจารณารวมไปถึงค่าครองชีพที่เพิ่มสูงขึ้นและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่อาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายจากธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ของบริษัทที่ดำเนินการโดย บริษัท บีคซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (BIGC) น่าจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยทริสเรทติ้งคาดว่า การฟื้นตัวของจำนวนลูกค้าและการใช้จ่ายภายหลังการแพร่ระบาดรวมถึงการฟื้นตัวของช่องทางที่เกี่ยวข้องจะช่วยให้ยอดขายในธุรกิจการค้าปลีกและยอดขายจากสาขาเดิม (Same-store Sales) ของบริษัทเติบโตเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การเปิดสาขาใหม่ ๆ ก็น่าจะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ยอดขายเติบโตด้วยเช่นกัน

ในปี 2565 บริษัทมียอดขายจากธุรกิจค้าปลีกจำนวนทั้งสิ้นเกือบ 9.7 หมื่นล้านบาท โดยเติบโตเพิ่มขึ้น 6% ต่อปี การเติบโตของยอดขายยังคงดำเนินต่อไปในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 โดยบริษัทยังคงมียอดขายที่เติบโตที่อัตรา 4% ทั้งนี้ สภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น ตลอดจนกิจกรรมทางสังคมที่กลับมาเป็นปกติ และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวถือว่ามียอดขายที่สำคัญในการขับเคลื่อนอุปสงค์ที่สำคัญซึ่งส่งผลให้บริษัทมียอดขายจากสาขาเดิมในทิศทางที่เป็นบวกที่ระดับ 2% ในปี 2565 และที่ระดับ 4.3% ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ในขณะที่ยอดขายก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 90% ของยอดขายปี 2562 ซึ่งเป็นปีก่อนเกิดโรคระบาด

กลยุทธ์การขยายสาขาของบริษัทจะเน้นไปที่การสร้างความแข็งแกร่งในการขยายร้านค้ารูปแบบซูเปอร์มาร์เก็ตที่นำเสนอผลิตภัณฑ์อาหารสดที่มากขึ้นและการขยายสาขาขนาดเล็กให้มากขึ้นเพื่อเข้าถึงฐานลูกค้าที่กว้างขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีเป้าหมายที่จะขยายสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ รวมทั้งยังมีแผนจะปรับปรุงสาขาขนาดใหญ่ให้มีรูปลักษณะที่ทันสมัยมากยิ่งขึ้นอีกด้วย ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายของ BIGC จะเพิ่มขึ้นด้วยอัตรากำไรเติบโตต่อปีที่ตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง (Mid-single Digit) ไปจนถึงตัวเลข 2 หลักระดับต้น (Low-teen Digit) ในช่วงระหว่างปี 2566-2568

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการมีการฟื้นตัว

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ค่าเช่าของ BIGC จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยได้รับแรงหนุนจากอัตราเช่าพื้นที่ที่ฟื้นตัวขึ้นและการให้ส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง โดยคาดว่ารายได้จากการให้เช่าและค่าบริการของ BIGC จะอยู่ในช่วง 9.6 พันล้านบาทถึง 1.15 หมื่นล้านบาทต่อปีโดยจะมีอัตราการเช่าพื้นที่ที่ระดับ 88%-93% ในช่วงปี 2566-2568 ทั้งนี้ กลยุทธ์ด้านอสังหาริมทรัพย์ของ BIGC ในอนาคตนั้นจะมุ่งเน้นการปรับปรุงและยกระดับศูนย์การค้าที่มีอยู่ ตลอดจนขยายพื้นที่เช่าเพื่อรองรับผู้เช่าให้มากขึ้น และเน้นการผสมผสานของผู้เช่าเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าโดยมีเป้าหมายเพื่อดึงดูดให้มีผู้สนใจเข้ามาจับจ่ายในศูนย์การค้ามากยิ่งขึ้น

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 BIGC มีพื้นที่ให้เช่าสุทธิประมาณ 1 ล้านตารางเมตรและมีรายได้จากธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 15% โดยมาอยู่ที่ระดับ 9 พันล้านบาทในปี 2565 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ยังเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีก 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมียอดขายสินค้าจากอสังหาริมทรัพย์ที่ระดับเกือบ 87% และอัตราค่าเช่าเฉลี่ยรายเดือนที่สูงขึ้นเป็นสำคัญ

ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยคาดการณ์ว่าการเติบโตของรายได้จากการดำเนินงานรวมต่อไปจะอยู่ในอัตราตัวเลขหลักเดียวระดับกลางถึงระดับสูง ทั้งนี้ ปัจจัยการเติบโตที่สำคัญจะมาจากยอดค้าปลีกสมัยใหม่ที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าเช่าและค่าบริการที่สูงขึ้น และยอดขายในสายธุรกิจหลักอื่น ๆ ของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2565 บริษัทมียอดขายทั้งสิ้น 1.5 แสนล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน นอกจากนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 ยอดขายของบริษัทยังคงเติบโตเพิ่มขึ้น 3.5% จากการมียอดขายในกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และกลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์จะขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของภาคธุรกิจเครื่องดื่ม ตลอดจนผลิตภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรมใหม่ ๆ และการขยายกำลังการผลิตในช่วง 3 ปีข้างหน้า อีกทั้งยังคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นจะช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องดื่มบรรจุภัณฑ์และเครื่องดื่มบรรจุขวดที่มีน้ำหนักเบาด้วย อย่างไรก็ตาม ยอดขายเครื่องดื่มในประเภทยอดนิยม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2566 นั้นอาจได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาภายในประเทศ ทั้งนี้ ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ของบริษัทมีการเติบโตที่โดดเด่นโดยมียอดขายเพิ่มขึ้นถึง 24% ในปี 2565 และเพิ่มขึ้นอีก 3% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566

กลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางด้านเวชภัณฑ์ของบริษัทกำลังขยายสู่ตลาดด้านความงามและการดูแลสุขภาพที่กำลังเติบโตรวมทั้งจากแนวโน้มการเติบโตในกลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์แบบพกพา ทั้งนี้ ธุรกิจนี้มียอดขายเพิ่มขึ้น 9% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาล โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องของการจัดสรรงบประมาณสำหรับปีงบประมาณที่กำลังจะมาถึง ความล่าช้าดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อการจัดสรรงบประมาณเพื่อซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์และเวชภัณฑ์ที่จำเป็นสำหรับโรงพยาบาลรัฐต่าง ๆ

ในส่วนของธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจนี้จะมีเสถียรภาพและมีการเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอีก 3 ปีข้างหน้าควบคู่ไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ธุรกิจนี้มียอดขายเติบโตที่ระดับ 6% ในปี 2565 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มียอดขายอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ธุรกิจนมขบเคี้ยวนั้นเป็นธุรกิจที่ขับเคลื่อนการเติบโตอย่างเห็นได้ชัดโดยบริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขันจากการมีแบรนด์นมขบเคี้ยวต่าง ๆ ที่เป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวาง รวมทั้งการเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพิ่มขึ้น ในขณะที่ธุรกิจกระดาษทิชชูนั้นต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรายอื่น ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

การบริหารต้นทุนเพื่อรักษาอัตรากำไร

การฟื้นตัวของยอดขายโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจค้าปลีกทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทดีขึ้น โดยบริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 2.04 หมื่นล้านบาทในปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 1.95 หมื่นล้านบาทในปี 2564 อย่างไรก็ตาม แม้ว่ากำไรจากธุรกิจค้าปลีกจะดีขึ้น แต่บริษัทต้องเผชิญกับแรงกดดันด้านกำไรในธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบหลัก ๆ ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงปี 2565 จนถึงครึ่งแรกของปี 2566 เช่น โซดาแอซ ก๊าซธรรมชาติ ไฟฟ้า อลูมิเนียม และเยื่อกระดาษ ดังนั้น เพื่อลดผลกระทบที่มีต่ออัตรากำไร บริษัทจึงได้ทำการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน รวมทั้งควบคุมค่าใช้จ่าย และปรับราคาสินค้าบางส่วนเพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) โดยรวมของบริษัทลดลงเล็กน้อยโดยมาอยู่ที่ระดับ 12.5% ในช่วงปี 2565 จนถึงครึ่งแรกของปี 2566 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 13% ในปี 2564

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความสามารถในการทำกำไรที่ยั่งยืน กลยุทธ์ของบริษัทในอนาคตคือการมุ่งเน้นไปที่การนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาใช้ในการปฏิบัติงานเพื่อเพิ่มผลิตภาพและควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ อย่างสมเหตุสมผล ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 12.5%-13.0% โดยจะมี EBITDA ที่ระดับประมาณ 2.15-2.55 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

มีงบดุลที่มีหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับสูงแม้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่จำนวนเกือบ 1.64 แสนล้านบาทและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับสูงที่ 7.9 เท่า ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงแต่จะค่อย ๆ ลดลงเรื่อย ๆ เมื่อพิจารณาจากความต้องการใช้เงินลงทุนสำหรับขยายสาขาร้านค้าปลีกและขยายกำลังการผลิตของบริษัท โดยทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนปีละประมาณ 1.4-1.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ด้วยความสามารถในการทำกำไรที่คาดว่าจะดีขึ้น ทริสเรตติ้งจึงมีประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงจนเหลือประมาณ 6.5 เท่าภายในปี 2568 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินนั้น คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 9%-10%

สภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทมีแหล่งเงินทุนหลัก ๆ ที่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 อีกทั้งยังมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนประมาณ 6.6 หมื่นล้านบาท และคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2566 อีกด้วย ในขณะที่เดียวกัน บริษัทจะมีการใช้เงินทุนเพื่อชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวที่จำนวน 9.1 พันล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดชำระในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 และใช้ในการลงทุนอีกประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอเพื่อให้พร้อมที่จะรับมือกับสถานการณ์ที่มีความท้าทายต่อการดำเนินธุรกิจต่อไป

นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนในการที่จะนำบริษัทย่อยในกลุ่ม คือ บริษัท บีซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BRC) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอีกด้วย โดย BRC เป็นธุรกิจหลักในภาคธุรกิจค้าปลีกของบริษัทโดยมีรายได้มาจากการค้าปลีก การค้าส่ง และการให้เช่าพื้นที่ในศูนย์การค้าของ BIGC เป็นสำคัญ บริษัทมีเป้าหมายที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรก (Initial Public Offering – IPO) ไปใช้สนับสนุนแผนการขยายธุรกิจ ชำระคืนหนี้สินที่มีอยู่ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเป็นหลัก ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินที่ได้รับจาก IPO จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ฐานเงินทุนของบริษัทซึ่งจะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเติบโตที่อัตราตัวเลขหลักเดียวระดับกลางถึงระดับสูงต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 12.5%-13.0%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณปีละ 1.4-1.5 หมื่นล้านบาทในช่วงปีประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทเอาไว้ได้ต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดด้วยว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินจะค่อย ๆ ลดลงในระยะปานกลางโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ยังคงสอดคล้องกับระดับที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจากที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือหากบริษัทมีการลงทุนหรือมีการซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยใช้เงินทุนจากการก่อหนี้จำนวนมากซึ่งส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่สูงเกินกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและมีภาระหนี้สินทางการเงินที่ลดลงอย่างมากจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงต่ำกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	83,518	163,521	149,886	157,536	173,944
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	5,795	11,134	9,918	10,779	14,313
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	10,463	20,419	19,482	20,086	22,992
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,535	14,682	13,390	13,795	16,159
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,595	4,908	5,282	5,453	5,730
เงินลงทุน	3,001	5,601	3,355	6,106	8,417
สินทรัพย์รวม	335,024	336,045	329,879	326,883	325,804
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	163,868	164,973	163,850	166,710	166,514
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	124,318	124,149	121,304	119,683	119,736
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	12.53	12.49	13.00	12.75	13.22
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.89 **	3.82	3.43	3.70	4.94
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.03	4.16	3.69	3.68	4.01
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.93 **	8.08	8.41	8.30	7.24
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.98 **	8.90	8.17	8.27	9.70
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.86	57.06	57.46	58.21	58.17

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BJC239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
BJC239B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
BJC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
BJC243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
BJC246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 12,256.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
BJC249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
BJC253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
BJC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
BJC269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 20,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
BJC271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BJC272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BJC273B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BJC279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
BJC283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A
BJC293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
BJC299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
BJC303A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A
BJC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,003.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria