

บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 142/2565

22 สิงหาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/04/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดดิฟฟินิง
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

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงสถานะด้านการแข่งขันที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัท ตลอดจนความหลากหลายของแหล่งที่มาของรายได้และการมีตลาดที่ครอบคลุม นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่คาดว่าจะฟื้นตัวกลับมาดีขึ้นภายหลังจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีปัจจัยลดทอนจากสถานะทางการเงินของบริษัทที่มีหนี้ในระดับสูง ตลอดจนการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกและสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงความท้าทายจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้นและอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่จะเริ่มฟื้นตัว

ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ของบริษัทที่ดำเนินการโดย บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (บิ๊กซี) มีทิศทางที่จะฟื้นตัวกลับมาอย่างแข็งแกร่งหลังจากซบเซาลงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจากสถานการณ์โรคโควิด 19

ในปี 2564 บริษัทมียอดขายจากธุรกิจค้าปลีกอยู่ที่ระดับ 9.13 หมื่นล้านบาท ลดลง 8.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนและเปรียบเทียบกับยอดขายที่ระดับ 1.11 แสนล้านบาทในปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนที่จะมีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในขณะที่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ยอดค้าปลีกของบริษัทเพิ่มขึ้น 8.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 4.82 หมื่นล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากการคลายความกังวลเกี่ยวกับโรคโควิด 19 ตลอดจนการกลับมาดำเนินกิจกรรมได้ตามปกติ และการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (Same-store Sales) ที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ ยอดขายจากสาขาเดิมของบิ๊กซีเติบโตเพิ่มขึ้น 5.2% ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2565

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าจะการฟื้นตัวของธุรกิจค้าปลีกของบริษัทจะมีปัจจัยขับเคลื่อนทั้งจากยอดขายจากสาขาเดิมและการขยายสาขา โดยการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมจะมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ร้านค้าสามารถเปิดดำเนินการได้ตามเวลาปกติและแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังวิกฤติการณ์โรคโควิด 19 ทั้งนี้ รายได้จากสาขาของบิ๊กซีในแหล่งท่องเที่ยวต่าง ๆ เริ่มมีแนวโน้มดีขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีเป้าหมายที่จะขยายเครือข่ายร้านค้าปลีกในรูปแบบต่างๆ เพิ่มขึ้นอีกด้วย โดยบิ๊กซีวางแผนจะขยายสาขาร้านค้าปลีกขนาดใหญ่อีก 2-3 แห่ง รวมทั้งซูเปอร์มาร์เก็ตที่เน้นอาหารสดอีก 5 แห่งและร้านสะดวกซื้ออีก 300 แห่งต่อปี รวมทั้งจะขยายสาขาในประเทศเพื่อนบ้านอีกด้วย โดยที่การขยายสาขาของบิ๊กซีนับมุ่งเน้นรูปแบบร้านค้าปลีกขนาดเล็กในทำเลใหม่ ๆ ซึ่งใช้เงินลงทุนน้อยกว่าและสามารถตอบสนองความต้องการในชุมชนท้องถิ่นได้ดีกว่า นอกจากนี้ บริษัทยังคงพัฒนาแพลตฟอร์มออนไลน์และการจัดส่งสินค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองต่อพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป ในขณะเดียวกันก็เพิ่มผลิตภัณฑ์ที่เป็นตราสินค้าเฉพาะ (Private Label) ของบิ๊กซี เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้ดียิ่งขึ้นด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายของบิ๊กซีจะเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยจะเพิ่มขึ้นในอัตราเลขตัวเดียว

ระดับสูง (High Single Digit) ไปจนถึงระดับ 13%-15% ต่อปีในช่วงปี 2565-2567

รายได้ค่าเช่ามีแนวโน้มที่ดี

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บิ๊กซีมีพื้นที่ให้เช่ารวม 0.98 ล้านตารางเมตรโดยมีอัตราการเช่าพื้นที่ที่ระดับประมาณ 89% ในขณะที่รายได้ค่าเช่าเป็นรายได้ที่มีความสม่ำเสมอและสร้างผลกำไรได้มากพอสมควร โดยบิ๊กซีมีรายได้ค่าเช่าและค่าบริการรวมประมาณ 7.8 พันล้านบาทจนถึง 1.15 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 8%-10% ของรายได้รวมของบิ๊กซี

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราค่าเช่าจะปรับตัวดีขึ้นอันเนื่องมาจากการให้ส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงและอัตราการเช่าพื้นที่ที่ฟื้นตัวขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากการดำเนินการแบบเติมรูปแบบและการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปรับปรุงศูนย์การค้าให้มีความน่าสนใจและใช้งานได้หลากหลายมากขึ้นสำหรับลูกค้าเพื่อกระตุ้นให้ผู้คนเข้าศูนย์การค้าเพื่อทำกิจกรรมยามว่างอื่น ๆ ได้หลากหลายมากขึ้นกว่าเพียงแค่การเข้ามาซื้อสินค้าเท่านั้น นอกจากนี้ บิ๊กซียังมุ่งเน้นการผสมผสานของผู้เช่าให้มากขึ้นโดยการเพิ่มร้านอาหาร ร้านบริการจัดส่งพัสดุ และร้านค้าเพื่อสุขภาพและความงามอีกด้วย ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ค่าเช่าจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นถึงระดับ 9 พันล้านบาทจนถึง 1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 โดยคาดว่าอัตราการเช่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและอยู่ในช่วง 90%-95% ต่อปี

ธุรกิจอื่น ๆ นอกเหนือจากค้าปลีกมีความแข็งแกร่งท่ามกลางวิกฤตการณ์โรคโควิด 19

ผลการดำเนินงานในธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทไม่ใช่ธุรกิจร้านค้าปลีก (ได้แก่ ธุรกิจบรรจุกภัณฑ์ สินค้าอุปโภคบริโภค รวมทั้งสินค้าและบริการด้านเวชภัณฑ์และเทคนิค) มีความแข็งแกร่ง ความหลากหลายของธุรกิจและการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ได้ช่วยบรรเทาผลกระทบด้านลบจากการระบาดของโรคโควิด 19 และภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำมาได้ ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจเหล่านี้จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2565

รายได้จากธุรกิจบรรจุกภัณฑ์มีแนวโน้มที่จะเติบโตเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของตลาดและจากสถานะการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดด้วยเช่นกัน โดยยอดขายจากธุรกิจบรรจุกภัณฑ์มีมูลค่ารวม 1.99 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และเพิ่มขึ้น 26% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนมาอยู่ที่ 1.19 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของทั้งบรรจุกภัณฑ์แก้วและกระป๋องอลูมิเนียมจากผลของการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์และการกลับมาเริ่มกิจกรรมทางสังคมอีกครั้ง

ในปี 2564 บริษัทมียอดขายบรรจุกภัณฑ์แก้วรวม 1.17 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากปี 2563 ทั้งนี้ ยอดขายบรรจุกภัณฑ์แก้วยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ระดับ 8% มาอยู่ที่ระดับ 6.1 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ เครื่องดื่มชูกำลัง และอาหาร สำหรับธุรกิจกระป๋องอลูมิเนียมนั้นก็มียอดขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 53% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยมาอยู่ที่ระดับ 5.8 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 อันเนื่องมาจากอุปสงค์ที่สูงมากของตลาดเบียร์ในประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ บริษัทยังคงพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในกลุ่มใหม่ ๆ เช่น เครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ บรรจุกภัณฑ์ขนาดใหญ่ และบรรจุกภัณฑ์ที่มีน้ำหนักเบา เป็นต้น

ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคของบริษัทได้พิสูจน์ให้เห็นแล้วว่ามีความยืดหยุ่นได้ดีในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยเติบโตในอัตรา 9%-10% ต่อปีในช่วงปี 2563-2564 และมีรายได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.27 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 นั้น บริษัทมีรายได้ค่อนข้างคงที่ที่ระดับ 1.05 หมื่นล้านบาทเนื่องจากยอดขายในกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์ที่ลดลงหลังจากที่บริษัทได้ย้ายการจัดการโลจิสติกส์ของบิ๊กซีจากส่วนธุรกิจโลจิสติกส์กลับไปบิ๊กซีอีกครั้งตั้งแต่ต้นปี 2565 อย่างไรก็ตาม สินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มขนมขบเคี้ยวและกระดาษทิชชูก็เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยยอดขายขนมขบเคี้ยวติดตัวขึ้น 2% มาตั้งแต่ปี 2564 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 มีการเติบโตที่ระดับ 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายขนมขบเคี้ยวจะกลับมาเติบโตได้ตามปกติในปี 2565 หลังจากที่เด็ก ๆ กลับมาเรียนหนังสือที่โรงเรียนกันมากขึ้น ในขณะที่ช่วงเดียวกันในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้รวมของธุรกิจกระดาษทิชชูก็เติบโตมากกว่า 30% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการเติบโตของกระดาษเอนกประสงค์และกระดาษที่ใช้ในการทำครัวซึ่งเป็นที่นิยมอย่างมากในครัวเรือนส่วนใหญ่รวมทั้งจากยอดขายผลิตภัณฑ์ Private Label ที่เติบโตเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การที่บริษัททำการจัดจำหน่ายสินค้าของแบรนด์ “ยูนิชาร์ม” (Unicharm) ก็ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้แก่ธุรกิจกระดาษทิชชูอีกด้วย

รายได้จากกลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิคมีอัตราการเติบโตที่ระดับ 14% ในปี 2564 และ 6% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในกลุ่มสินค้าเคมีภัณฑ์อุตสาหกรรม ฝ่ายอุตสาหกรรมการพิมพ์ และฝ่ายวิศวกรรม รวมถึงผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่เกี่ยวข้องกับโรคระบาด

คาดว่ารายได้จะฟื้นตัวแต่กำไรจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 7%-12% ต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมของบีกซี ตลอดจนจากการเปิดสาขาร้านค้าปลีกใหม่ ๆ รายได้จากค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น และยอดขายที่เพิ่มขึ้นของสายธุรกิจที่สำคัญ ๆ ของบริษัท ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 1.95 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 2.3 หมื่นล้านบาทในช่วงก่อนที่จะมีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรในธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคและธุรกิจบรรจุภัณฑ์จะอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไปอีกในระยะ 1-2 ปีข้างหน้าเนื่องจากราคาวัตถุดิบหลัก ๆ ปรับตัวสูงขึ้น โดยต้นทุนเยื่อกระดาษ น้ำมันปาล์ม และฟิล์มบรรจุภัณฑ์สำหรับขนมขบเคี้ยวได้เพิ่มสูงขึ้นมาตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 และคาดว่าจะสูงขึ้นอย่างมากในปี 2565

ในส่วนของกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์นั้นบริษัทก็ยังเผชิญกับความท้าทายจากราคาก๊าซธรรมชาติ โขดแอซ และอลูมิเนียมที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะมีความท้าทายเหล่านี้ บริษัทก็มีการกำหนดราคาตามต้นทุนโดยใช้สูตรการคำนวณเพื่อกำหนดราคาขายซึ่งทำให้บริษัทสามารถปรับราคาสินค้าบรรจุภัณฑ์ได้ในระดับหนึ่งเพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนที่สูงขึ้น

บริษัทยังมุ่งเน้นการใช้จ่ายที่รัดกุม รวมทั้งการนำเทคโนโลยีมาใช้ในการบวนการผลิต การปรับปรุงส่วนผสมของวัตถุดิบหลักของผลิตภัณฑ์ และการปรับเพิ่มราคาขาย เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ซึ่งรวมถึงสินค้าพรีเมียมเพื่อที่จะเพิ่มอัตรากำไรอีกด้วย ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดการณ์ว่าอัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 12.5%-13.0% และ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 2.0-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2567

อัตราส่วนกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้จะปรับตัวดีขึ้น

ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่จำนวน 1.51 แสนล้านบาท และเนื่องจากบริษัทมี EBITDA ที่ลดลงในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 8.4 เท่า ณ ปลายปี 2564 และอยู่ที่ระดับประมาณ 8.1 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2565 จากระดับ 7.2 เท่าในปี 2562

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงแต่จะค่อย ๆ ลดลงเมื่อพิจารณาจากความต้องการใช้เงินลงทุนสำหรับขยายสาขาร้านค้าปลีกและขยายกำลังการผลิตของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความสามารถในการทำกำไรที่ค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทว่าจะยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 8 เท่าในปี 2565 ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 6 เท่าในปี 2567 และคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ที่ระดับ 9%-12% ในช่วงระหว่างปี 2565-2567

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4.7 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2565 อีกทั้งยังมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 5.5 หมื่นล้านบาท และคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.45 หมื่นล้านบาทในปี 2565 อีกด้วย ในขณะที่เดียวกัน บริษัทจะมีการใช้เงินทุนเพื่อชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 1.2 หมื่นล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดชำระในปี 2565 และใช้ในการลงทุนอีกประมาณ 1 หมื่นล้านบาท ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอเพื่อให้พร้อมที่จะรับมือกับสถานการณ์ที่มีความท้าทายต่อการดำเนินธุรกิจต่อไป

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับ 1.6-2.0 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 12.5%-13.0%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณปีละ 1-1.4 หมื่นล้านบาทในช่วงปีประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทเอาไว้ได้ต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินจะค่อย ๆ ลดลงในระยะปานกลางโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะไม่อยู่สูงเกินกว่าระดับที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจากที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือหากบริษัทมีการลงทุนและ/หรือมีการซื้อกิจการขนาดใหญ่ที่ใช้เงินทุนจากการก่อหนี้จำนวนมากซึ่งส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่สูงเกินกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและมีภาระหนี้สินทางการเงินที่ลดลงอย่างมากจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงต่ำกว่า 5 เท่า

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	80,757	149,851	157,536	173,944	171,875
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	5,624	9,943	10,779	14,313	14,008
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	10,210	19,475	20,086	22,992	22,634
เงินทุนจากการดำเนินงาน	7,504	13,409	13,795	16,159	15,301
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,416	5,256	5,453	5,730	5,356
เงินลงทุน	2,634	3,349	6,106	8,417	9,627
สินทรัพย์รวม	330,372	329,183	326,157	325,804	324,060
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	161,822	163,268	166,156	166,514	164,675
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	122,615	121,206	119,536	119,736	115,774
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	12.64	13.00	12.75	13.22	13.17
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.70 **	3.44	3.71	4.94	4.95
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.23	3.71	3.68	4.01	4.23
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.05 **	8.38	8.27	7.24	7.28
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.71 **	8.21	8.30	9.70	9.29
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.89	57.39	58.16	58.17	58.72

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เบลูรี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BJC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
BJC233B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
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 12,256.6 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
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 ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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