

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 12/2562

30 มกราคม 2562

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/08/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
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 ขอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 16,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A+" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปชำระหนี้เงินกู้ยืม และ/หรือใช้เป็นเงินลงทุน และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักของบริษัท ตลอดจนธุรกิจและแหล่งรายได้ที่มีความหลากหลาย และการมีตลาดที่ครอบคลุมกว้างขวาง การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทที่มีเสถียรภาพ โอกาสการเติบโตของยอดขายในตลาดต่างประเทศ และประโยชน์ที่จะได้จากการผสานพลังทางธุรกิจระหว่างธุรกิจที่มีอยู่เดิมของบริษัทกับร้านค้าปลีกของ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (บิ๊กซี) อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวมีข้อจำกัดบางส่วนจากภาระหนี้สินทางการเงินระดับสูงของบริษัท อันเป็นผลจากการก่อหนี้เพื่อซื้อกิจการบิ๊กซี และภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคและอุตสาหกรรมร้านค้าปลีกสมัยใหม่อีกด้วย

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 อุตสาหกรรมค้าปลีกสมัยใหม่ในประเทศไทยมีสัญญาณชะลอตัว โดยการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same-Store-Sales) ของผู้ประกอบการร้านค้าปลีกสมัยใหม่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่วนใหญ่ลดลง แต่บิ๊กซีสามารถทำผลการดำเนินงานได้ดีขึ้น โดยมียอดขายสาขาเดิมเติบโตเพิ่มขึ้น 2.5% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ยังคงน่าพึงพอใจและเป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ บริษัทมีรายได้จากการขาย 114,916 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจากยอดขายในทุกสายธุรกิจ นอกจากนี้ รายได้อื่นซึ่งรวมถึงรายได้ค่าเช่าและบริการของบิ๊กซีอยู่ที่ 11,836 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.0% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย เพิ่มขึ้น 7% มาอยู่ที่ระดับประมาณ 16,700 ล้านบาท

ภาระหนี้ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากบริษัทยังต้องใช้เงินทุนจากการดำเนินงานบางส่วนในการขยายสาขาร้านค้าปลีก โดยมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ 59.3% ณ เดือนกันยายน 2561 ซึ่งใกล้เคียงกับปลายปี 2560 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินกู้รวมของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงในช่วง 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่หรือซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุน และคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนน่าจะลดลงไปอยู่ที่ระดับประมาณ 50.0% และอัตราส่วนเงินกู้รวมสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4 เท่า ภายในปี 2563 ประเมินการบนสมมติฐานว่าผลประกอบการของบริษัทจะยังคงความเข้มแข็ง ประกอบกับความตั้งใจของผู้บริหารในการปรับลดภาระหนี้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องใช้เงินกู้ใหม่เพื่อชำระคืนเงินกู้เดิมที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีแหล่งเงินทุนจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 4,100 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2561 และจะมีเงินทุนจากการดำเนินงาน 15,000-18,000 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะมาจากค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนโดยรวมประมาณ 14,000-15,000 ล้านบาทสำหรับช่วงปี 2562-2563 ในขณะที่บริษัทมีหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระในปี 2562 จำนวน 46,000 ล้านบาท และอีกประมาณ 36,000 ล้านบาทในปี 2563

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในสายธุรกิจหลักของบริษัทเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดหวังว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมั่นคงต่อเนื่อง

สมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้ของบริษัทจะเติบโตระดับปานกลางในปี 2562 และ 2563 จากการเพิ่มจำนวนสาขาร้านค้าปลีกสมัยใหม่ และจากการเติบโตในกลุ่มธุรกิจบรรจุกภัณฑ์และธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค นอกจากนี้ ยังคาดว่าจะขยายสาขาเดิมของร้านค้าปลีกสมัยใหม่อีกซึ่งจะเติบโตเล็กน้อย และขยายบรรจุกภัณฑ์ให้กับ บริษัทไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัท ไทยเบฟเวอเรจได้ขยายธุรกิจไปยังประเทศเวียดนามและกลายเป็นผู้ประกอบการหลักในธุรกิจเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ในประเทศเวียดนาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทอาจมีข้อจำกัดเมื่อพิจารณาถึงภาระหนี้ก้อนใหญ่ของบริษัทที่มีอยู่ ในขณะที่ความเสี่ยงจากการถูกปรับลดอันดับเครดิต หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจะเกิดจากการที่ภาระหนี้สินของบริษัทลดลงช้ากว่าคาด หรือหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดไว้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การลงทุนหรือการซื้อกิจการขนาดใหญ่จนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจะมีผลต่อการลดอันดับเครดิตด้วย

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BJC193A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 16,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A+
BJC199A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 22,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A+
BJC203A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 12,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A+
BJC206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 17,920 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A+
BJC213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A+
BJC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A+
BJC21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,050 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A+
BJC223A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A+
BJC239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
BJC23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
BJC243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
BJC25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A+
BJC269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 20,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
BJC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,730 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
BJC273A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 16,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ 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