

# บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 86/2567

9 ตุลาคม 2567

## CORPORATES

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                 | AA     |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:             |        |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | AA     |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด: 22/08/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับเครดิต/<br>เครดิตพิจน์ |
|----------|--------------|-------------------------------------|
| 02/02/61 | AA           | Stable                              |
| 20/12/60 | AA+          | Alert Negative                      |
| 04/10/59 | AA+          | Stable                              |
| 05/10/58 | AA           | Stable                              |
| 28/05/56 | AA-          | Stable                              |
| 20/07/55 | AA           | Alert Negative                      |
| 04/03/53 | AA           | Stable                              |
| 09/01/50 | AA-          | Stable                              |
| 17/01/49 | A+           | Stable                              |

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ  
pramuansap@trisrating.com

ตุลยวัต นัตริคำ  
tulyawatc@trisrating.com

วจี พัททชัยใหญ่กิจ  
wajee@trisrating.com

ธิติ การณยานนท์, Ph.D., CFA  
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 หมื่นล้านบาทของ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ทั้งนี้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้ชุดใหม่ใช้แทนอันดับเครดิตหุ้นกู้เดิมที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตเมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2567 เนื่องจากบริษัทมีความประสงค์ที่จะเพิ่มวงเงินรวมของหุ้นกู้เป็น 2 หมื่นล้านบาท จากเดิม 1.5 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้ ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วยเช่นกัน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในตลาดเครื่องดื่มในภูมิภาคจากการที่บริษัทมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและมีเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง รวมทั้งมีความยืดหยุ่นในการสร้างกระแสเงินสด อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากสถานะการแข่งขันที่รุนแรง ตลอดจนกฎระเบียบที่เข้มงวด และการขึ้นภาษีสรรพสามิตในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ไทย

บริษัทมีผลการดำเนินงานโดยรวมเป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งประมาณการ โดย EBITDA ของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.4% เป็น 2.87 หมื่นล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปีการเงิน 2567 แม้ว่ารายได้จะปรับลดลงเล็กน้อยก็ตาม ส่วนอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นเป็น 19.4% ในช่วงครึ่งแรกของปีการเงิน 2567 จาก 17.6% ในปีการเงิน 2566 เนื่องจากการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 3.3 เท่าจากปีการเงิน 2566 จนถึงครึ่งแรกของปีการเงิน 2567

ณ เดือนมีนาคม 2567 หนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทจำนวนรวมทั้งสิ้น 2.07 แสนล้านบาทนั้น มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 2.5 หมื่นล้านบาทรวมอยู่ด้วย โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนดังกล่าวเป็นหนี้ที่ไม่มีการค้ำประกันของบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 12%

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่า บริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับปานกลางต่อไป อีกทั้งบริษัทจะยังคงดำรงสถานะผู้นำทั้งในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ภายในประเทศและในตลาดภูมิภาคต่อไปอีกด้วย

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทปรับลดลงจนต่ำกว่า 2 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากประมาณการของทริสเรทติ้ง หรือหากบริษัทดำเนิน

นโยบายทางการเงินในเชิงรุกมากยิ่งขึ้นซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวสูงขึ้นเกินกว่า 3.5 เท่าเป็นเวลานาน

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

#### บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (ThaiBev)

|                                                                                      |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                                                                  | AA     |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:                                                              |        |
| TBEV253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568            | AA     |
| TBEV25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,395 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568            | AA     |
| TBEV267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569            | AA     |
| TBEV277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570            | AA     |
| TBEV279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,262 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570            | AA     |
| TBEV27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,478 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570            | AA     |
| TBEV283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571           | AA     |
| TBEV293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572           | AA     |
| TBEV29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572            | AA     |
| TBEV32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,662 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575            | AA     |
| TBEV337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2576            | AA     |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 20,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 10 ปี | AA     |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                                                                 | Stable |

#### บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนา เผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่ โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)