

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 211/2567

15 พฤศจิกายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09/10/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
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

ศุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในตลาดเครื่องดื่มในภูมิภาคจากการมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งและเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง รวมทั้งยังสะท้อนถึงความยืดหยุ่นในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดกลุ่มเบียร์และเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ตลอดจนตลาดสุราที่อึมครึมในประเทศไทย และข้อจำกัดด้านกฎระเบียบในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การรวมกิจการของ F&N ช่วยเพิ่มฐานรายได้และเสริมความแข็งแกร่งทางธุรกิจ

ในเดือนกันยายน 2567 บริษัทกับ TCC Assets Ltd. (TCCAL) ได้ทำการแลกเปลี่ยนหุ้นจำนวน 28.78% ใน Frasers Property Ltd. (FPL) กับหุ้นจำนวน 41.30% ใน Fraser and Neave Ltd. (F&N) ซึ่งทำให้การถือหุ้นของบริษัทใน F&N เพิ่มขึ้นเป็น 69.61% โดยบริษัทจะรวมงบการเงินของ F&N เข้ามาในการเงินรวมของบริษัทตั้งแต่ปีงบประมาณ 2567 เป็นต้นไป ทั้งนี้ F&N ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทด้านอาหารและเครื่องดื่มชั้นนำในประเทศสิงคโปร์เป็นผู้ดำเนินธุรกิจเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ตลอดจนผลิตภัณฑ์นมและการพิมพ์ โดยประมาณ 40% ของรายได้ของ F&N มาจากประเทศมาเลเซีย ประมาณ 31% มาจากประเทศไทย ประมาณ 20% มาจากประเทศสิงคโปร์ และที่เหลือมาจากประเทศอื่น ๆ

การรวมกิจการของ F&N จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในด้านการขยายฐานรายได้และการสร้างความแข็งแกร่งให้แก่สถานะทางธุรกิจ ทริสเรทติ้งประเมินว่ารายได้รวมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 15%-20% โดยการรวมกิจการในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทขยายตลาดให้กว้างขวางยิ่งขึ้นและเพิ่มความหลากหลายของธุรกิจไปยังกลุ่มเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 35% ของรายได้รวมเมื่อเทียบกับระดับ 28.6% ในปีงบประมาณ 2566 ในขณะที่เดียวกัน รายได้จากผลิตภัณฑ์ไม่มีแอลกอฮอล์ก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 30% ของรายได้รวมจาก 14% ในปีงบประมาณ 2566 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะผสานประโยชน์ทางธุรกิจในแง่ของการเพิ่มรายได้ผ่านการจำหน่ายสินค้าร่วมกันกับ F&N มากยิ่งขึ้นควบคู่ไปกับการลดต้นทุนที่ซื้อซอกลงเมื่อการบูรณาการทางธุรกิจมีความก้าวหน้ายิ่งขึ้นอีกด้วย

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งโดยมีเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในทุกพื้นที่ที่บริษัทเข้าไปดำเนินธุรกิจ โดยในประเทศไทยนั้น บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มาเป็นเวลานานหลายทศวรรษ ทั้งนี้ บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดตามยอดขายสุรามากกว่า 90% และเบียร์เกือบ 40% นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้นำในตลาดชาพร้อมดื่มและน้ำดื่ม อีกทั้งยังเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายสำคัญในกลุ่มเครื่องดื่มน้ำอัดลมและเครื่องดื่มประเภทอื่น ๆ อีกด้วย สำหรับในตลาดต่างประเทศนั้น บริษัทมีบริษัทลูกที่มีบทบาทสำคัญในประเทศเพื่อนบ้าน

เช่น Saigon Alcohol, Beer and Beverage Corporation (SABECO) ซึ่งเป็นผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับประมาณ 35%-40% ในขณะที่ Grand Royal Group (GRG) ก็เป็นผู้ผลิตวิสกี้รายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 70%

บริษัทได้สร้างเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางซึ่งครอบคลุมร้านค้าปลีกในประเทศไทยมากกว่า 500,000 ร้าน โดยมีศูนย์กระจายสินค้าขนาดใหญ่ 4 แห่ง และมีรถขนส่งสินค้าจำนวนมากกว่า 7,000 คัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีช่องทางจำหน่ายสินค้าผ่านตัวแทนที่มีประสิทธิภาพอีกมากกว่า 250 รายและมีพนักงานขายมากกว่า 1,700 คนอีกด้วย ทั้งนี้ เครือข่ายการกระจายสินค้าที่แข็งแกร่งซึ่งผ่านร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมของบริษัทสามารถสร้างยอดขายสำหรับการบริโภคในครัวเรือนโดยลดการพึ่งพาช่องทางศูนย์การค้าสมัยใหม่ลงได้ ในขณะเดียวกัน บริษัทยังได้ขยายสู่ตลาดในภูมิภาคอาเซียน โดยผ่านการเข้าซื้อกิจการต่าง ๆ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เช่น F&N ซึ่งมีสถานะที่แข็งแกร่งในประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ ส่วนการซื้อกิจการของ SABECO และ GRG นั้นก็ช่วยเพิ่มเครือข่ายในการกระจายสินค้าไปยังประเทศเวียดนามและเมียนมาด้วย

กฎระเบียบภาครัฐจำกัดการเติบโต

การจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการควบคุมและดูแลที่เข้มงวดของภาครัฐโดยต้องอยู่ภายใต้กฎระเบียบต่าง ๆ อาทิ การจำกัดการโฆษณา การกำหนดเวลาในการจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และการกำหนดอายุขั้นต่ำของผู้ซื้อเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เป็นต้น ซึ่งทำให้การเพิ่มยอดขายหรือการเจาะตลาดใหม่ ๆ ทำได้ยาก เนื่องจากภาษีสรรพสามิตเป็นแหล่งรายได้สำคัญของรัฐบาลและเป็นมาตรการหนึ่งที่ใช้ลดการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ รัฐบาลไทยจึงได้มีการขึ้นภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มาเป็นระยะ ๆ บริษัทสามารถรักษาอัตราการกำไรได้โดยการส่งผ่านภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคซึ่งส่งผลให้ยอดขายลดลงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เป็นสินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาที่อยู่ในระดับต่ำ ดังนั้น ทั้งอัตราการกำไรหรือยอดขายของบริษัทจึงน่าจะสูงกว่านี้ได้หากมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตที่ไม่บ่อยจนเกินไป ส่วนในประเทศเวียดนามนั้น รัฐบาลเวียดนามมีกฎหมายห้ามขบถในขณะมีนเมา (DECREE 100) ที่มีบทลงโทษรุนแรงซึ่งเป็นปัจจัยที่จำกัดโอกาสในการเติบโตของยอดขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์นอกบ้าน นอกจากนี้ รัฐบาลเวียดนามยังมีแผนจะเพิ่มภาษีการบริโภคเบียร์เพื่อเพิ่มรายได้และลดการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์อีกด้วย

คาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นในระดับปานกลางและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจเดิมจะปรับตัวดีขึ้น

หากไม่นับรวมการรวมกิจการของ F&N ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทในปัจจุบันของปีงบประมาณ 2567 และจะเติบโตในระดับปานกลางที่ประมาณ 3% ต่อปีในช่วงปีงบประมาณ 2568-2570 ซึ่งน่าจะมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของรายได้จากธุรกิจเบียร์ในประเทศเวียดนามตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ ส่วนรายได้จากประเทศไทยนั้นก็คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่หลากหลายของรัฐบาลที่มีเป้าหมายจะเพิ่มการบริโภคแม้ว่าการแข่งขันที่รุนแรงในหลายกลุ่มผลิตภัณฑ์อาจจำกัดการเติบโตโดยกวนใน กลุ่มเครื่องดื่มสุรา และเมื่อรวมผลการดำเนินงานของ F&N เข้ามาด้วยแล้ว ทริสเรตติ้งก็คาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 3.41-3.70 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปีงบประมาณ 2567-2570 เมื่อเทียบกับระดับ 2.80 แสนล้านบาทในปีงบประมาณ 2566

แรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนพลังงานที่ลดลงรวมถึงการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพทำให้ EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 19.4% ในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2567 จาก 17.6% ในปีงบประมาณ 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทจะคงที่ที่ระดับ 18%-19% ในช่วงปีงบประมาณ 2567-2570 อย่างไรก็ตาม การรวมผลการดำเนินงานของ F&N ที่มีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ EBITDA Margin โดยรวมของบริษัทซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17% ในช่วงประมาณการ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 6.0-6.5 หมื่นล้านบาทในช่วงประมาณการจากประมาณ 5.0 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2566

ภาระหนี้จะลดลง

ในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2567 ภาระหนี้ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.72 แสนล้านบาทจาก 1.69 แสนล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.3 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2567 เมื่อเทียบกับระดับ 3.4 เท่าในปีงบประมาณ 2566 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 3.1 เท่าในปีงบประมาณ 2567 หลังจากการรวมกิจการของ F&N ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินที่ต่ำกว่า ในการนี้ เนื่องจากบริษัทไม่มีแผนลงทุนที่ต้องใช้เงินจำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงเหลือประมาณ 2.7 เท่าใน

ปีงบประมาณ 2570 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการจ่ายชำระหนี้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มมากขึ้น โดยในช่วงประมาณการทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีบลงทุนที่ประมาณ 9 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทต่อไป

สถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 4.62 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 4.4 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ไม่มีข้อผูกมัดจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกจำนวนประมาณ 6.8 หมื่นล้านบาท และในเดือนตุลาคม 2567 บริษัทยังได้ออกหุ้นกู้ใหม่จำนวน 2 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้ชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนดอีกด้วย ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าสภาพคล่องที่มีทั้งหมดของบริษัทจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้และการลงทุนของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2567 ระบุว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สินระยะยาวที่ต้องชำระคืนจำนวนประมาณ 3.22 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้สินระยะสั้นอีกจำนวน 9 พันล้านบาท

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 อยู่ที่ 0.9 เท่าซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 3 เท่าเป็นอย่างมาก

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 2.07 แสนล้านบาทซึ่งในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 2.5 หมื่นล้านบาท โดยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนนั้นเป็นหนี้ที่ไม่มีการค้ำประกันของบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 12%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ต่อปีจะอยู่ในช่วง 3.41-3.70 แสนล้านบาทในระหว่างปีงบประมาณ 2567-2570
- EBITDA Margin คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 17%-18%
- งบประมาณการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 9 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการ
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 2.7 เท่าในปีงบประมาณ 2570

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับปานกลางต่อไป อีกทั้งบริษัทจะยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดทั้งภายในประเทศและในภูมิภาคเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทปรับตัวลดลงจนต่ำกว่า 2 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากประมาณการของทริสเรตติ้ง หรือหากบริษัทดำเนินนโยบายทางการเงินในเชิงรุกมากยิ่งขึ้นซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวสูงขึ้นเกินกว่า 3.5 เท่าเป็นเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2566- มี.ค. 2567	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	148,266	280,166	273,142	241,264	254,707
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	23,956	43,264	46,263	38,893	40,417
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	28,746	49,402	50,562	45,402	46,477
เงินทุนจากการดำเนินงาน	21,707	35,952	37,557	32,357	32,627
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,642	6,855	6,322	6,920	7,486
เงินลงทุน	2,541	4,932	3,753	3,558	4,650
สินทรัพย์รวม	496,205	494,549	507,789	472,585	433,520
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	171,931	168,527	165,993	191,118	193,331
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	240,517	241,522	249,389	210,176	179,405
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	19.4	17.6	18.5	18.8	18.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.6	9.4	10.2	9.2	10.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.9	7.2	8.0	6.6	6.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.3	3.4	3.3	4.2	4.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	21.6	21.3	22.6	16.9	16.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	41.7	41.1	40.0	47.6	51.9

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 ไถ่ถอนปี 2568	AA
TBEV25NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,395 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	AA
TBEV267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA
TBEV274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
TBEV277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
TBEV279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,262 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
TBEV27OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
TBEV27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,478 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
TBEV283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA
TBEV293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA
TBEV29OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA
TBEV29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA
TBEV32NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,662 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	AA
TBEV337A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	AA
TBEV34OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	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 เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria