

# บริษัท เบอร์ลี ยูเกอร์ จำกัด (มหาชน)

ประกาศผลอันดับเครดิตครั้งที่ 866

12 เมษายน 2555

อันดับเครดิตองค์กร:	A+	
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable	
อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่:	-	
อันดับเครดิตในอดีต:	-	
วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีประกัน/ ไม่มีประกัน)
22/10/50	A+/Sta	-/A+
15/06/50	A+/Sta	-

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของ บริษัท เบอร์ลี ยูเกอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักของบริษัทด้วยตราสินค้าที่มีชื่อเสียง ตลอดจนการมีธุรกิจและแหล่งรายได้ที่หลากหลาย รวมถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งระหว่างบริษัทกับพันธมิตรธุรกิจและกลุ่มลูกค้า การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่เข้มแข็งและความได้เปรียบด้านต้นทุนจากการประหยัดจากขนาดด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวมีข้อจำกัดบางประการจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรง รวมทั้งความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น และภาระหนี้ที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคตจากการควบรวมกิจการและการขยายธุรกิจของบริษัท

บริษัทเบอร์ลี ยูเกอร์มีประวัติการประกอบธุรกิจในประเทศไทยที่ยาวนานกว่า 1 ศตวรรษ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญเกิดขึ้นในปี 2544 เมื่อกลุ่มบริษัทที่ซีซีเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดย ณ เดือนมีนาคม 2555 มีสัดส่วนการถือหุ้น 70.06% ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท กลุ่มบริษัทที่ซีซีเป็นกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ของไทยที่ประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมหลากหลายประเภท และมี บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในเครือรายสำคัญที่ดำเนินธุรกิจเครื่องดื่ม

ธุรกิจของบริษัทเบอร์ลี ยูเกอร์ครอบคลุมการจัดจำหน่ายและการผลิตสินค้าของบริษัทเองและให้บริการจัดจำหน่ายและผลิตสินค้าให้แก่บริษัทอื่น ๆ ด้วย ปัจจุบันธุรกิจหลักของบริษัทแบ่งเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ 1) กลุ่มสินค้าและบริการทางอุตสาหกรรม ซึ่งจำหน่ายสินค้าและให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์ การก่อสร้าง และวิศวกรรม 2) กลุ่มสินค้าและบริการด้านอุปโภคบริโภค ซึ่งทำการผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายสินค้าอุปโภคและบริโภคทั้งประเภทอาหารและของใช้ 3) กลุ่มสินค้าและบริการด้านสุขภาพและด้านเทคนิค ซึ่งเน้นสินค้าด้านเวชภัณฑ์ รวมถึงเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ สินค้าเคมีภัณฑ์ พิเศษเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมและอาหาร สินค้าและอุปกรณ์กราฟิก อุปกรณ์เครื่องเขียน และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์แบบพกพา 4) ธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ ร้านหนังสือเอเชีย บั๊กส์ และธุรกิจสารสนเทศ ในปี 2554 บริษัทมียอดขายทั้งสิ้น 31,235 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% จากปี 2553 ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตทางธุรกิจตามปกติและการควบรวมกิจการ โดยครึ่งหนึ่งของยอดขายรวมมาจากกลุ่มสินค้าและบริการด้านอุตสาหกรรม อีก 30% มาจากรายได้จากกลุ่มสินค้าและบริการด้านอุปโภคบริโภค และ 18.4% เป็นรายได้จากกลุ่มเวชภัณฑ์รวมกับกลุ่มสินค้าเทคนิค

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทได้รับแรงเสริมจากความหลากหลายของธุรกิจและแหล่งรายได้ บริษัทเป็น 1 ใน 2 ของผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศในธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค ตราสินค้าที่แข็งแกร่งในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคของบริษัท เช่น เซลลูล็อกซ์ ซิลค์ เทสโต โดโซะ และนกแก้ว เป็นปัจจัยส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของบริษัทให้มีเหนือคู่แข่ง นอกจากนี้ ธุรกิจสินค้าบรรจุภัณฑ์ส่วนหนึ่งยังได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินค้าจำนวนมากอย่างต่อเนื่องของบริษัท ไทยเบฟเวอเรจซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% ของยอดขายสินค้าบรรจุภัณฑ์ด้วย ในระยะปานกลาง คาดว่ากลุ่มธุรกิจสินค้าบรรจุภัณฑ์จะยังคงเป็นธุรกิจหลักที่สร้างรายได้และกำไรให้แก่บริษัทต่อไป สำหรับด้านการผลิตนั้น บริษัทพยายามใช้ประโยชน์จากโรงงานที่มีอยู่ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดเพื่อสร้างความได้เปรียบจากต้นทุนสินค้า การพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นปัจจัยสำคัญอีกประการหนึ่งที่เน้นย้ำความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น บริษัทได้แสดงความสามารถในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ในระดับหนึ่ง แต่ยังคงเผชิญกับความท้าทายในการสร้างสรรค์และพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่องเพื่อคงสถานะผู้นำในการแข่งขันไว้ให้ต่อไป

ติดต่อ:  
สรินทร ซอสุขไพบูลย์  
sarinthorn@trisrating.com

ยิ่งยง เจียรุฑณี, CFA  
yingyong@tris.co.th

เรืองวุฒิ จารุงสิงค์  
ruangwud@tris.co.th

รุ่งทิพย์ เจริญวิสุทธิวงศ์  
rungtip@tris.co.th

WWW. TRISRATING.COM

บริษัทมีกลยุทธ์การเติบโตโดยมุ่งเน้นขยายการให้บริการจัดจำหน่ายและกระจายสินค้าสำหรับสินค้าจากบริษัทภายนอกมากขึ้น ในขณะที่เดียวกัน บริษัทยังคงขยายการผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทเองด้วย บริษัทวางเป้าหมายที่จะเป็นผู้กระจายสินค้าในระดับภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในแถบอินโดจีน ในช่วงกลางปี 2554 บริษัทได้ซื้อกิจการของ บริษัท เอเชีย บุกส์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้นำในการจัดจำหน่ายและค้าปลีกหนังสือภาษาอังกฤษในประเทศไทย โดยคาดหวังที่จะขยายช่องทางการจัดจำหน่ายไปสู่สื่อประกอบการเรียนการสอน ตลอดจนเพิ่มความสามารถในการบริหารจัดการธุรกรรมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) และรูปแบบการอ่านบนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (E-books) ในด้านธุรกิจสินค้าบรรจุภัณฑ์ซึ่งนอกจากจะมีการขยายกำลังการผลิตแล้ว บริษัทยังได้ลงทุนร่วมกับบริษัทพันธมิตรที่มีความสัมพันธ์อันยาวนานก่อตั้งโรงงานผลิตในประเทศเวียดนามและมาเลเซียด้วย แม้ว่าการขยายธุรกิจในอนาคตจะทำให้ฐานะทางธุรกิจของบริษัทเข้มแข็งขึ้น แต่บริษัทต้องเผชิญกับความท้าทายในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนให้ได้สูงสุด รวมทั้งความท้าทายในการบริหารความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในตลาดต่างประเทศเหล่านั้น

ฐานะการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่งจากการมีปัจจัยสนับสนุนหลายประการ เช่น ผลประกอบการที่น่าพึงพอใจ กระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น และสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์การเติบโตของบริษัททำให้ระดับภาระหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขายของบริษัทในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 15%-16% เทียบกับ 13% ในปี 2552 อันเป็นผลมาจากอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตและประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้นในธุรกิจสินค้าบรรจุภัณฑ์ บริษัทได้รับผลกระทบไม่มากนักจากอุทกภัยครั้งใหญ่เมื่อปลายปี 2554 เนื่องจากสินทรัพย์และโรงงานผลิตหลักของบริษัทไม่ได้รับความเสียหาย อย่างไรก็ตาม อุทกภัยครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อบริษัทในด้านต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้นและความต้องการของตลาดที่หยุดชะงักชั่วคราวเนื่องจากลูกค้าเลื่อนการรับสินค้าจากบริษัทในช่วงเกิดอุทกภัย เมื่อพิจารณาจากสภาพการแข่งขันที่รุนแรงและราคาต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นแล้วคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะได้รับแรงกดดันในอนาคต ทั้งนี้ การคิดหาวิธีควบคุมค่าใช้จ่ายและการนำเสนอสินค้าใหม่ถือเป็นสิ่งที่บริษัทต้องให้ความสำคัญเพื่อที่จะปรับปรุงอัตรากำไรให้ดียิ่งขึ้น

ในปี 2554 บริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงาน 4,060 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 3,830 ล้านบาทในปี 2553 ซึ่งเติบโตจากธุรกิจขวดแก้วและกระป๋องเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ระดับภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 8,075 ล้านบาทในปี 2553 มาอยู่ที่ 11,110 ล้านบาทในปี 2554 เนื่องจากบริษัทลงทุนซื้อกิจการบริษัทเอเชีย บุกส์และขยายธุรกิจบรรจุภัณฑ์เป็นสำคัญ เป็นผลให้ภาระหนี้สินของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนเพิ่มขึ้นจาก 38.4% ในปี 2553 เป็น 43.3% ในปี 2554 สภาพคล่องของบริษัทอ่อนตัวลงแต่ยังอยู่ในระดับที่รับได้ ด้วยอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 14.3 เท่า และอัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ระดับ 36.6% ในปี 2554 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 47.4% ในปี 2553

เมื่อพิจารณาจากกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทในช่วงระยะ 3-5 ปีข้างหน้าแล้ว ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทใช้เงินทุนจากการดำเนินงานบางส่วนเพื่อการลงทุนในอนาคต การเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านการเงินให้เป็นแบบเชิงรุกมากขึ้นหรือการซื้อกิจการด้วยการก่อหนี้จำนวนมากอาจทำให้ฐานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงและเพิ่มแรงกดดันต่ออันดับเครดิต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทรักษาระดับสภาพคล่องให้เพียงพอเอาไว้ตลอดเวลาแม้ในช่วงที่มีการลงทุน

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนสถานะที่แข็งแกร่งในการแข่งขันของบริษัท โดยทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาระดับผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ โดยการลงทุนหรือการขยายธุรกิจใดใดในอนาคตควรใช้เงินทุนจากการดำเนินงานบางส่วนเพื่อให้สามารถคงอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับปานกลาง

### บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (BJC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BJC145A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2557	A+
BJC165A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2559	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2554	2553	2552	2551	2550
รายได้จากการขาย	31,235	25,625	22,428	22,243	19,162
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	366	227	222	230	147
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	2,148	1,858	1,230	981	1,258
เงินทุนจากการดำเนินงาน	4,060	3,830	2,602	2,349	2,370
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	2,711	1,107	619	2,269	2,962
สินทรัพย์รวม	32,926	27,677	23,036	22,813	19,643
เงินกู้รวม	11,110	8,075	6,013	6,620	4,986
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,568	12,934	11,374	10,590	9,870
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	15.2	16.3	13.2	11.9	13.8
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	14.8	15.9	11.1	10.6	14.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	14.3	19.7	14.7	12.7	19.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	36.6	47.4	43.3	35.5	47.5
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	43.3	38.4	34.6	38.5	33.6

\* งบการเงินรวม

**สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต**

ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

- AAA** อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
- AA** มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA
- A** มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
- BBB** มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
- BB** มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ ค่อนข้างชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ
- B** มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
- C** มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงินช่วยเหลืออำนวยความสะดวกทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้
- D** เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด  
 อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน สำหรับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น ทริสเรตติ้งจะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยไม่ได้คำนึงถึงระดับของการชดเชยความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างไรก็ตาม โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 5 ระดับ ดังนี้
- T1** ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านเครดิตและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่ดีมาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจาก

- T2** ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านเครดิตและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ
- T3** ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
- T4** ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ
- D** เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด  
 อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ  
 นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังใช้เครื่องหมาย "(sf)" ต่อท้ายสัญลักษณ์อันดับเครดิตตราสารหนี้เพื่อระบุว่าตราสารหนี้ที่มีเครื่องหมายดังกล่าวเป็นตราสารที่มีโครงสร้างซับซ้อน (Structured Finance Product) ตามเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วย โดยที่ความหมายของสัญลักษณ์อันดับเครดิตยังคงเหมือนเดิมตามนิยามข้างต้น  
 ทริสเรตติ้งยังกำหนด "แนวโน้มอันดับเครดิต" (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทริสเรตติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารที่อาจกระทบหน่วยงานที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของตราสารหนี้โดยส่วนใหญ่จะเท่ากับแนวโน้มอันดับเครดิตของหน่วยงานผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือหน่วยงานซึ่งรับภาระผูกพันในการชำระหนี้ของตราสารนั้นๆ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่  
**Positive** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น  
**Stable** หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง  
**Negative** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง  
**Developing** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง  
 ทริสเรตติ้งอาจประกาศ "เครดิตพิ้นจ" (CreditAlert) ซึ่งเป็นขั้นตอนหนึ่งของการทบทวนอันดับเครดิตที่ประกาศผลต่อสาธารณะไปแล้วในกรณีเมื่อเกิดเหตุการณ์สำคัญซึ่งทริสเรตติ้งพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ แต่ข้อมูลดังกล่าวยังไม่ชัดเจน หรืออาจจะยังสรุปผลไม่ได้ เช่น การควบรวมกิจการ การลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนหรือแผนงานต่างๆ ฯลฯ โดยจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตเดิมแต่อย่างใด ทั้งนี้ เพื่อเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังในการที่จะลงทุนในตราสารหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ รายงานเครดิตพิ้นจจะประกอบด้วย เหตุผล (Rationale) ที่แจ้งเหตุในการออกประกาศเตือนพร้อมระบุ "แนวโน้มเครดิตพิ้นจ" (CreditAlert Designation) ไว้พร้อมกับอันดับเครดิตปัจจุบัน โดยสูตรการระบุ "แนวโน้มอันดับเครดิต" (Rating Outlook) ทั้งนี้ แนวโน้มเครดิตพิ้นจ เป็นเพียงแนวโน้มระยะสั้นๆ โดยมีลักษณะของผลกระทบที่จะมีต่ออันดับเครดิต 3 รูปแบบ คือ (1) Positive (บวก) (2) Negative (ลบ) และ (3) Developing (ยังไม่ชัดเจน)

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด  
 โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2555 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปรียบเทียบ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแลกเปลี่ยนหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [http://www.trisrating.com/th/ratinginformation/rating\\_criteria.html](http://www.trisrating.com/th/ratinginformation/rating_criteria.html)