

# บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 48/2567

1 เมษายน 2567

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 14/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
14/09/66	A+	Negative
08/12/63	A+	Stable
13/03/63	A+	Alert Negative
31/03/58	A+	Stable
20/06/57	AA-	Negative
19/05/54	AA-	Stable
30/04/53	A+	Positive
22/06/49	A+	Stable
20/05/48	A	Positive
12/07/47	A	Stable
28/05/47	A	-
01/03/44	A+	-

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์

nauwarut@trisrating.com

สุชานา ฉันทาดิษฐ์

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลชัยกิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A” จาก “A+” พร้อมทั้งลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Hybrid Debentures) เป็นระดับ “BBB+” จาก “A-” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ”

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนลง อันเป็นผลมาจากราคาผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรที่ลดลงมาก ตลอดจนภาระหนี้สินของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงจากการลงทุนและซื้อกิจการอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงความล่าช้าในการดำเนินการลดหนี้ของบริษัท จากความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของธุรกิจ ทำให้ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะยังมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

อันดับเครดิตของบริษัทยังคงสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมระดับโลกของบริษัท ตลอดจนการมีฐานการผลิตที่กระจายตัวอยู่ในประเทศต่าง ๆ รวมถึงการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงที่บริษัทต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ตลอดจนความผันผวนของรายได้ที่มีอัตราค่าที่ค่อนข้างต่ำ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 ต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้มาก รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทเท่ากับ 5.9 แสนล้านบาท ลดลง 4.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อันเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่อ่อนแอลงตลอดจนราคาสัตว์ปีกและกุ้งที่ลดลงอย่างมาก

ราคาผลิตภัณฑ์สุกรของบริษัทลดลงมากจากการลักลอบนำเข้าสุกรเถื่อนในประเทศไทย และสถานการณ์อุปทานส่วนเกินในหลาย ๆ ประเทศ ในขณะที่ราคาไก่ก็ปรับลดลงจากการเป็นสินค้าทดแทนสุกรและความต้องการที่ลดลงในตลาดส่งออก ในขณะที่เดียวกัน สถานการณ์ราคากุ้งก็ไม่แตกต่างกัน อันเป็นผลมาจากราคาที่ลดลงอย่างมากจากภาวะอุปทานส่วนเกินและภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลก ทั้งนี้นอกจากราคาสินค้าที่ลดลงมาก กำไรของบริษัทยังถูกกดทอนจากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นระยะเวลานาน ราคาธัญพืชหลักซึ่งประกอบด้วยข้าวโพด กากถั่วเหลือง และข้าวสาลี ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจากภาวะอุปทานขาดแคลน

ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลง 32.0% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 4.17 หมื่นล้านบาทซึ่งต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ที่ 5.2 หมื่นล้านบาทในปี 2566 อัตราส่วน EBITDA Margin ลดลงมาอยู่ที่ 7.1% ในปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าที่เรคาดไว้ที่ 8.4% และต่ำกว่าระดับ 10%-14% ที่บริษัทเคยทำได้ในช่วงปี 2562-2565

## การฟื้นตัวของกำไรยังคงเผชิญความท้าทาย

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากระดับต่ำสุดในปี 2566 บริษัทจะได้รับอานิสงส์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และการปรับปรุงประสิทธิภาพที่ดีขึ้น ตลอดจนการบูรณาการกับบริษัทในเครือที่เป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตข้างหน้าจะเผชิญความท้าทายจากการฟื้นตัวของราคาคาผลิตภัณฑทางการเกษตรที่มีความไม่แน่นอน และความเสียหายจากภาวะซบเซาของเศรษฐกิจโลก ตลอดจนอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงยังส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินในระดับสูง

ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 6.06-6.51 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569 อัตราส่วน EBITDA Margin จะเพิ่มจาก 7.1% ในปี 2566 มาอยู่ที่ระดับ 8.8%-9.6% ในปี 2567-2569 ในขณะที่ EBITDA จะเพิ่มจาก 4.17 หมื่นล้านบาทในปี 2566 มาอยู่ที่ระดับ 5.3-6.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569

## การตัดจำหน่ายธุรกิจที่ขาดทุนในต่างประเทศ

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะทยอยในประเทศจีน และบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจสุกรในต่างประเทศจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นภายหลังจากที่บริษัทมีการตัดจำหน่ายธุรกิจที่ขาดทุนหลายแห่งในปี 2566

ในปี 2566 บริษัทได้ตัดจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัทย่อยที่ขาดทุนที่ประกอบธุรกิจไก่ในประเทศจีนรวม 4 บริษัท บริษัทดังกล่าวมีผลขาดทุนสุทธิรวมประมาณ 1.2 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังตัดจำหน่ายบริษัทร่วมจำนวนหลายแห่งที่ประกอบธุรกิจสุกรในประเทศจีนและสหรัฐอเมริกา การตัดสินใจดังกล่าวเป็นผลมาจากผลขาดทุนจำนวนมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา จากภาวะอุปทานส่วนเกินของธุรกิจสัตว์บกและประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ต่ำของบริษัทเหล่านี้

## แผนการลดหนี้ที่ล่าช้า และมีหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับสูงอย่างยาวนาน

ภาระหนี้สินของบริษัทที่เพิ่มขึ้นมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา จากการลงทุนขนาดใหญ่อย่างต่อเนื่อง และความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงซึ่งได้รับผลกระทบจากราคาผลิตภัณฑทางการเกษตรที่ตกต่ำ และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น โดยหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับ 5.11 แสนล้านบาทในปี 2566 เพิ่มจากระดับ 3.76 แสนล้านบาทในปี 2563 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 12.3 เท่าในปี 2566 เพิ่มจากระดับ 8 เท่าในปี 2564-2565 และ 5-7 เท่าในปี 2561-2563 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 65.3% ในปี 2566 จากระดับ 59.6% ในปี 2563

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีความตั้งใจที่จะปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินโดยมีแผนนำบริษัทย่อยและบริษัทร่วม เข้าเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณะและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในหลายประเทศ อย่างไรก็ตาม แผนการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินดังกล่าวมีความล่าช้า ทั้งจากการดำเนินงานที่อ่อนแอลงและสถานการณ์ที่ไม่เอื้ออำนวยจากภาวะซบเซาของเศรษฐกิจทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลง จากมาตรการลดต้นทุน การปรับปรุงกระบวนการผลิต และการลดขนาดกำลังการผลิตที่ไม่มีประสิทธิภาพลง รวมถึงการระมัดระวังและปรับลดค่าใช้จ่ายลงทุน ทั้งนี้ บริษัทมีแผนปรับลดค่าใช้จ่ายลงทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 หมื่นล้านบาทในปี 2567 เทียบกับระดับ 2.2-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

หากไม่นับรวมเงินระดมทุนจากการนำบริษัทไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 10 เท่าในปี 2567 และประมาณ 8 เท่าในปี 2568-2569 จากการคาดการณ์ว่าราคาเนื้อสัตว์จะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาเนื้อสุกรในไทยและเวียดนาม รวมทั้งราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์จะลดลง โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 64%-65% ในปี 2567-2569

## สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะกู้เงินใหม่เพื่อมาชำระหนี้เดิมบางส่วนที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2567 ประมาณ 4.8 หมื่นล้านบาท เราคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนที่ระดับประมาณ 2 หมื่นล้านบาทต่อปีสำหรับการขยายงานและซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม แหล่งที่มาของเงินสดเพื่อรองรับการชำระหนี้ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.6 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่

ระดับประมาณ 2.6 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนของบริษัทแล้วทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมของบริษัทจะบรรเทาลงอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินลงทุนจำนวนมากใน บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL) และ บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) ซึ่งปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 34.5% และ 8.9% ตามลำดับ โดยมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวเมื่อคิดตามราคาตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 แล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.73 แสนล้านบาทและ 2.5 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากเงินลงทุนเหล่านี้เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาด เงินลงทุนดังกล่าวจึงน่าจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทในช่วงที่ขาดแคลนสภาพคล่องได้

### ความหลากหลายทางภูมิศาสตร์และผลิตภัณฑ์

ฐานการผลิตและตลาดที่มีความหลากหลายในเชิงพื้นที่ทางภูมิศาสตร์ช่วยลดความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานให้แก่บริษัทลงได้บางส่วน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีฐานการผลิตอยู่ใน 17 ประเทศซึ่งตั้งอยู่ใน 4 ทวีป และในปี 2566 รายได้รวมของบริษัทประมาณ 38% มาจากฐานการผลิตในประเทศไทยและอีก 62% มาจากฐานการผลิตในต่างประเทศ

แหล่งรายได้หรือตลาดของบริษัทนั้นมีการกระจายตัวในหลากหลายพื้นที่ ทั้งนี้ ยอดขายในประเทศไทยมีสัดส่วนเพียง 32% ของยอดขายรวมของบริษัทในปี 2566 ในขณะที่ยอดขายในทวีปเอเชียซึ่งเป็นภูมิภาคที่กำลังเติบโตในปัจจุบันนั้นมีสัดส่วนมากที่สุดคิดเป็น 49% ของยอดขายรวม ส่วนประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปและสหรัฐอเมริกาที่มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนเพียง 14% และ 5% ตามลำดับเท่านั้น ทั้งนี้ ความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการกระจายฐานธุรกิจให้ครอบคลุมพื้นที่กว้างขวางยิ่งขึ้นนั้นยังช่วยลดผลกระทบที่จะเกิดจากโรคระบาดและการกีดกันทางการค้าได้อีกด้วย

ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ก็ช่วยลดความผันผวนของกำไรของบริษัทลงได้อีกส่วนหนึ่งด้วย บริษัทเป็นผู้ผลิตสินค้าสัตว์บกและกุ้งที่ครบวงจรโดยมีผลิตภัณฑ์ซึ่งประกอบไปด้วยอาหารสัตว์ เนื้อไก่ เนื้อสุกร และกุ้ง รวมไปถึงผลิตภัณฑ์อาหารต่าง ๆ ธุรกิจที่สร้างรายได้ให้แก่บริษัทมากที่สุดในปี 2566 คือธุรกิจฟาร์มซึ่งประกอบด้วย ไก่ สุกร และกุ้งซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 54% ของรายได้รวม ตามมาด้วยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ 24% และธุรกิจอาหาร 22%

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 6.06-6.51 แสนล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2569
- EBITDA จะอยู่ในระดับประมาณ 5.3-6.2 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2569
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 โดยไม่รวมการซื้อกิจการ

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอเอาไว้ได้ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าความหลากหลายของการดำเนินงาน ตลอดจนผลิตภัณฑ์และตลาดของบริษัทจะช่วยลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของสินค้าการเกษตรซึ่งมีลักษณะคล้ายกับสินค้าโภคภัณฑ์และจากโรคระบาดลงได้บางส่วน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น และมีความสามารถในการลดหนี้สินทางการเงินจนส่งผลให้อัตรารายส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงต่ำกว่า 8 เท่าอย่างมากเป็นระยะเวลานาน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลง อย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่คาดการณ์ไว้ หรือบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อซื้อกิจการจนส่งผลให้งบดุลและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	589,617	618,115	516,777	593,129	535,618
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	16,821	37,146	22,639	64,148	39,961
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	41,659	61,304	52,414	83,449	55,851
เงินทุนจากการดำเนินงาน	11,778	33,208	28,366	54,404	33,884
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	26,462	21,408	17,619	17,915	16,310
เงินลงทุน	22,309	27,644	24,455	27,157	25,974
สินทรัพย์รวม	887,218	926,987	845,244	761,719	634,051
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	510,885	501,546	442,877	376,042	346,934
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	271,567	292,344	281,852	254,679	211,372
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	7.1	10.0	10.1	14.1	10.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.1	4.7	3.1	10.0	6.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.6	2.86	2.97	4.66	3.42
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	12.3	8.2	8.5	4.5	6.2
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	2.3	6.6	6.4	14.5	9.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	65.3	63.2	61.1	59.6	62.1

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
CPF246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,407.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
CPF246B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,725 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
CPF24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A
CPF251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,460 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
CPF257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
CPF25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
CPF261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,064.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
CPF268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,989.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
CPF276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,164.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
CPF276B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,643 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
CPF277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A
CPF281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,540 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
CPF281B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,028.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
CPF288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,079.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
CPF28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
CPF292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,060 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A
CPF308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,806 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
CPF30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
CPF311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,034.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
CPF312A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,190 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
CPF314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
CPF326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 940 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A
CPF328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,845 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A
CPF331A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,372.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A
CPF342A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,750 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A
CPF356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,120 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A
CPF418A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2584	A
CPF41DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,580 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2584	A
CPF22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 15,000 ล้านบาท	BBB+
CPF23PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 11,932 ล้านบาท	BBB+
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 หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)