

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | การเกษตรและสินค้าโภคภัณฑ์อาหาร

9 เมษายน 2569

อันดับเครดิตองค์กร: A/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: A/Stable

หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน: BBB+/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Hybrid Debentures) ที่ระดับ “BBB+” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่”

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาทซึ่งมีกำหนดไถ่ถอนภายใน 15 ปีของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วย โดยเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่จะนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของบริษัทหรือบริษัทในกลุ่มเจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF Group) ดังนี้ (1) ใช้ในการดำเนินธุรกิจทั่วไป และ/หรือ (2) ขยายธุรกิจ และ/หรือ (3) ลงทุน และ/หรือซื้อหุ้นหรือสินทรัพย์ และ/หรือ (4) ชำระหนี้ และ/หรือ (5) ให้กู้ยืมแก่บริษัทใน CPF Group

อันดับเครดิตของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในฐานะผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมระดับโลกซึ่งเห็นได้จากการที่บริษัทมีการกระจายการดำเนินงานไปในหลายภูมิภาคและมีผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมกว้างขวางในหลากหลายตลาด นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับประโยชน์จากโครงสร้างธุรกิจแบบครบวงจรตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ การเลี้ยงสัตว์ ไปจนถึงธุรกิจอาหารอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ระดับภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อกิจการและการลงทุนอย่างต่อเนื่องยังคงเป็นข้อจำกัดสำคัญต่ออันดับเครดิต ในขณะเดียวกัน ความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทโปรตีนก็ส่งผลให้ผลกำไรของบริษัทมีความผันผวนตามไปด้วย นอกจากนี้ ความเสี่ยงที่ยังคงอยู่ เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและภาวะเศรษฐกิจชะงักงันพร้อมเงินเฟ้อ (Stagflation) ซึ่งได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากความขัดแย้งทางการค้าและความตึงเครียดระหว่างประเทศก็ยังคงเป็นประเด็นกังวลต่อไป

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

หนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับสูง

จากการที่บริษัทมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องจึงคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในระยะปานกลาง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะดำเนินนโยบายทางการเงินที่มีวินัยมากขึ้นและน่าจะช่วยควบคุมให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับไม่เกิน 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาระดับภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยหนี้สินที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.17 แสนล้านบาทในปี 2568 จากประมาณ 4.5 แสนล้านบาทในปี 2564 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อกิจการและการทำธุรกรรมซื้อหุ้นคืนของบริษัท รวมถึงการซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน บริษัท ซี.พี. โภคภัณฑ์ จำกัด (CPP) มูลค่าประมาณ 3 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 3.6 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ทั้งนี้ หนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงประกอบด้วยความผันผวนของผลกำไรในธุรกิจเกษตรได้ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทผันผวนอยู่ในช่วงประมาณ 6-12.5 เท่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

บริษัทกำลังมุ่งเน้นการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านต้นทุน ตลอดจนการเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้กำลังการผลิต และการสร้างมูลค่าจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ ในขณะเดียวกัน บริษัทก็มีแผนจะลดภาระหนี้ด้วยการนำบริษัทย่อยออกมாதทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ด้วย ภายใต้สมมติฐานการณีสถานโดยยังไม่รวมเงินทุนใหม่จากการจดทะเบียนบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์ดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ในช่วง 5.3-5.4 แสนล้านบาทในระหว่างปี 2569-2571 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะยังคงอยู่ในช่วงประมาณ 7-8 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนรวมคาดว่าจะอยู่ในระดับประมาณ 68% ตลอดช่วงเวลาดังกล่าว

ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงคาดว่าจะเผชิญกับความท้าทาย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างการเติบโตของผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2571 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและความต้องการด้านอาหารที่เพิ่มขึ้นจากประเด็นความมั่นคงทางอาหาร ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วงประมาณ 5.8-6 แสนล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2569-2571 โดยอัตรา EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 11%-12%

ในปี 2568 ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจสัตว์บกซึ่งได้รับอานิสงส์จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง และการฟื้นตัวของราคาสุกร ในขณะที่ธุรกิจสัตว์น้ำเผชิญกับแรงกดดันจากการบันทึกด้อยค่าทางบัญชีและการปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่งผลให้ EBITDA Margin ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 14.3% จาก 12% ในปี 2567 และ EBITDA เพิ่มขึ้น 17.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 8.21 หมื่นล้านบาท

ในอนาคตบริษัทยังจะต้องเผชิญกับความท้าทายหลาย ๆ ประการ อาทิ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง และต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อและผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การมีฐานการผลิตที่กระจายตัวในหลายประเทศ ตลอดจนเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง และความสามารถใน

การใช้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) คาดว่าจะช่วยเสริมเสถียรภาพในการดำเนินงานและเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเอาไว้ได้

คาดว่าธุรกิจสัตว์บกจะเติบโต

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจสัตว์บกของบริษัทจะเติบโตเฉลี่ยที่ระดับ 2% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 15% ในช่วงปี 2569-2571

ธุรกิจสัตว์บกซึ่งมีสัดส่วน 89% ของรายได้รวมของบริษัทมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2567-2568 โดยกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9 หมื่นล้านบาทในปี 2568 จากระดับ 5.5 หมื่นล้านบาทในปี 2566 โดยมีปัจจัยหลักมาจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงและการฟื้นตัวของราคาสุกรในประเทศไทยและเวียดนาม

ในระยะถัดไปบริษัทมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับแรงกดดันจากราคาสุกรที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงต้นปี 2569 อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาสุกรจะทยอยฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปีเนื่องจากภาวะตลาดเริ่มกลับเข้าสู่สมดุลมากขึ้น นอกจากนี้ ปริมาณการส่งออกไก่ที่เพิ่มขึ้นก็คาดว่าจะช่วยสนับสนุนธุรกิจสัตว์บกซึ่งเพิ่มความยืดหยุ่นเพิ่มเติมให้แก่ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงดังกล่าว

คาดว่าธุรกิจสัตว์น้ำจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจสัตว์น้ำของบริษัทจะฟื้นตัวอย่างช้า ๆ โดยแม้ว่ารายได้อาจปรับลดลงในปี 2569 จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ แต่การดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างธุรกิจ ตลอดจนการขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ออกไป และการยุตินหน่วยธุรกิจที่ขาดทุนก็คาดว่าจะช่วยวางรากฐานที่เหมาะสมต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนให้แก่บริษัทในอนาคต

การดำเนินงานด้านธุรกิจสัตว์น้ำของบริษัทซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 11% ของรายได้รวมและการมุ่งเน้นที่การผลิตอาหารสัตว์น้ำและธุรกิจกึ่งในประเทศไทย มาเลเซีย อินเดีย และเวียดนามนั้นต้องเผชิญกับการหดตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 6.1 หมื่นล้านบาทในปี 2568 จาก 6.6 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และกำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 7 พันล้านบาทในปี 2568 จากระดับ 7.4 พันล้านบาทในปี ก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การปรับกลยุทธ์ไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มคาดว่าจะช่วยยกระดับความสามารถในการทำกำไร โดยทริสเรตติ้งคาดว่ามาตรการดังกล่าวโดยรวมคาดว่าจะผลักดันให้รายได้และกำไรของบริษัทเติบโตเฉลี่ยประมาณ 3% ต่อปีในช่วงปี 2570-2571

ผลการดำเนินงานของ CTI ยังอ่อนแอ

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าลดลงมาอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2568 จากระดับ 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2567 แม้ว่าบริษัทในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกจะยังคงสร้างผลกำไรได้ในระดับที่น่าพอใจ แต่การปรับลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจำนวนมากของ Chia Tai Investment Co., Ltd.(CTI) ซึ่งเป็นธุรกิจสุกรแบบครบวงจรในประเทศจีน โดยผลการดำเนินงานของ CTI ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการลดลงของราคาสุกรอันเป็นผลมาจากภาวะอุปทานส่วนเกินและปัจจัยลบด้านเศรษฐกิจมหภาคซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมอย่างมาก

ในระยะข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจสุกรในประเทศจีนจะยังคงเผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลให้บริษัทหันมาให้ความสำคัญในเชิงกลยุทธ์กับการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนและการลดค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก CTI จะค่อย ๆ พ้นตัวและกลับมาเป็นบวกได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากสมมติฐานดังกล่าว ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าคาดว่าจะอยู่ในช่วงประมาณ 1.2-1.5 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าบริษัทจะได้รับเงินปันผลในช่วงประมาณ 5.6-6.6 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2569-2571

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าโดยบริษัทจะพึ่งพิงการกู้เงินใหม่เพื่อชำระหนี้เก่า ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 2.3 หมื่นล้านบาท และคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 3.9 หมื่นล้านบาท ในปี 2569

ความต้องการใช้เงินทุนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วยชำระคืนหนี้และค่าใช้จ่ายลงทุน โดยคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนประมาณ 2.6 หมื่นล้านบาทในปี 2569 ในขณะที่หนี้ที่จะครบกำหนดชำระภายในปีดังกล่าวประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นและตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 1.49 แสนล้านบาท หนี้กู้จำนวน 4.1 หมื่นล้านบาท และเงินกู้ระยะยาวอีกจำนวน 2.3 หมื่นล้านบาท

บริษัทมีแผนการจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ในขณะที่เงินกู้ระยะสั้นซึ่งส่วนใหญ่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนนั้นคาดว่าจะได้รับการต่ออายุต่อไป ด้วยประวัติการชำระหนี้ที่ดีและความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนของบริษัท ทริสเรทติ้งประเมินว่า ความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมของบริษัทจะบรรเทาลงอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินลงทุนจำนวนมากใน บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL) และ บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) โดยมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวเมื่อคิดตามราคาตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 แล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.36 แสนล้านบาท และ 1.5 หมื่นล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาด เงินลงทุนเหล่านี้จึงน่าจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินเพิ่มเติมให้แก่บริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ

ตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.0 เท่า ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.7 เท่า ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินคงค้างซึ่งรวมหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นทั้งจำนวนแต่ไม่รวมภาระผูกพันในสัญญาเข้าร่วมทั้งสิ้นจำนวน 5.1 แสนล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ของบริษัทย่อยที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวนประมาณ 3.2 แสนล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 63% อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากการที่

บริษัทมีการดำเนินธุรกิจและสินค้าที่หลากหลายโดยผ่านบริษัทย่อยจำนวนมาก ทริสเรตติ้งจึงมองว่าผู้ถือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทไม่มีความเสียหายเปรียบเจ้าหนี้เงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5.8-6.0 แสนล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2569-2571
- EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 6.7-7.0 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2569-2571
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 2.5-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปีโดยไม่รวมการซื้อกิจการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอเอาไว้ได้ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าความหลากหลายของการดำเนินงาน ตลอดจนผลิตภัณฑ์และตลาดของบริษัทจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของสินค้าการเกษตรที่มีลักษณะคล้ายสินค้าโภคภัณฑ์และจากโรคระบาดได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นและมีความสามารถในการลดหนี้สินทางการเงินลงจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงต่ำกว่า 8 เท่าเป็นอย่างมากและเป็นระยะเวลานาน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลกำไรของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่คาดการณ์ไว้ หรือหากบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อการลงทุนและ/หรือเพื่อซื้อกิจการจนส่งผลให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2568	2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	574,103	583,570	589,617	618,115	516,777
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	62,447	52,804	16,097	35,736	25,020
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)**	82,104	69,972	40,934	59,894	54,796
เงินทุนจากการดำเนินงาน	47,010	37,474	11,091	31,835	30,748
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	25,192	25,744	26,425	21,370	17,619
เงินลงทุน	17,533	16,492	22,309	27,644	24,455
สินทรัพย์รวม	861,796	876,724	887,218	926,987	845,244
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	517,022	492,463	512,555	505,524	446,374
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	238,393	279,758	271,567	292,344	281,852
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.3	12.0	6.9	9.7	10.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.9	6.6	2.0	4.5	3.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.3	2.7	1.5	2.8	3.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.3	7.0	12.5	8.4	8.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	9.1	7.6	2.2	6.3	6.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	68.4	63.8	65.4	63.4	61.3

* งบการเงินรวม

** EBITDA คำนวณโดยไม่รวมกำไรหรือขาดทุนและค่าเสื่อมราคาที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ชีวภาพ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การพิจารณาส่วนทุนและอันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน, 20 ธันวาคม 2567

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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
CPF301A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,599 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
CPF301B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	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
CPF321A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,142 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A
CPF326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 940 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A
CPF328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,845 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A
CPF328B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,216 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A
CPF331A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,372.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A
CPF341A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,928 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A
CPF342A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,750 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A
CPF351A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,901 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A
CPF356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,120 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A
CPF358A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,674 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A

CPF418A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,465 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+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 15 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 06 ตุลาคม 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตฟินิก
01 เม.ย. 67	A	Stable
14 ก.ย. 66	A+	Negative
08 ธ.ค. 63	A+	Stable
13 มี.ค. 63	A+	Alert Negative
31 มี.ค. 58	A+	Stable
20 มิ.ย. 57	AA-	Negative
19 พ.ค. 54	AA-	Stable
30 เม.ย. 53	A+	Positive
22 มิ.ย. 49	A+	Stable
20 พ.ค. 48	A	Positive
12 ก.ค. 47	A	Stable
28 พ.ค. 47	A	-
01 มี.ค. 44	A+	-

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร | nauwarut@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย | sasiporn@trisrating.com

เลขที่ 089/2026

บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้, เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ตรีสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>