

## บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF09NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2552	A+
CPF106A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2553	A+
CPF100A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2553	A+
CPF117A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2554	A+
CPF118A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2554	A+
CPF120A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555	A+
CPF138A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2556	A+
หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในปี 2558	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต:	อันดับเครดิตองค์กร	อันดับเครดิตตราสารหนี้	
		มีประกัน	ไม่มีประกัน
22 มี.ย. 2549	A+/Stable	-	A+
20 พ.ค. 2548	A/Positive	-	A
12 ก.ค. 2547	A/Stable	-	A
28 พ.ค. 2547	A	-	A
1 มี.ค. 2544	A+	-	A+

### เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่มีประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรม การมีสินค้าและตลาดรองรับที่หลากหลาย การลงทุนในต่างประเทศที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น ตลอดจนผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่ได้รับความนิยมมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การให้อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำ ความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และความเสี่ยงต่อโรคระบาดต่างๆ

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวถือเป็นธุรกิจหลักของเครือเจริญโภคภัณฑ์ในประเทศไทย โดย ณ เดือนเมษายน 2552 บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และบริษัทในเครือถือหุ้นในบริษัท 41% ธุรกิจของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักคือ กลุ่มสัตว์บกและกลุ่มสัตว์น้ำ โดยแต่ละกลุ่มดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์ม และธุรกิจอาหารพร้อมบริโภค การดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรส่งผลให้สินค้าของบริษัทได้มาตรฐานสากลในด้านความปลอดภัยและการตรวจสอบย้อนกลับซึ่งสามารถส่งออกไปยังประเทศผู้นำเข้าหลักทั้งสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจฟาร์มอันประกอบไปด้วยการขายพันธุ์สัตว์ สัตว์มีชีวิต และเนื้อสัตว์ดิบ 47% ของยอดขายรวม รองลงมาเป็นอาหารสัตว์ 34% และอาหารพร้อมบริโภค 19% เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาสินค้า

โภคภัณฑ์และเพื่อสร้างเสถียรภาพของกระแสเงินสด บริษัทจึงเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคเพื่อจำหน่ายทั้งในตลาดภายในประเทศและตลาดส่งออกภายใต้ตราสัญลักษณ์ “CP” ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากอาหารพร้อมบริโภคให้เป็น 1 ใน 3 ของยอดขายรวมภายใน 5 ปีข้างหน้าและลดสัดส่วนรายได้จากธุรกิจฟาร์มลง นอกเหนือจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายแล้ว บริษัทยังขยายธุรกิจ在不同ประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ在不同ประเทศปรับเพิ่มขึ้นจากเดิม 8% ของยอดขายรวมในปี 2546 เป็น 16.7% ของยอดขายรวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะมียอดขายจากธุรกิจในประเทศได้วันตั้งแต่เดือนตุลาคม 2552 เป็นต้นไป

ฐานะการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมียอดขาย 75,393 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4% จากช่วงเดียวกันของปี 2551 ในขณะที่มีกำไรสุทธิ 3,964 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นถึง 176% ผลกำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจกลุ่มสัตว์น้ำทั้งในตลาดในประเทศและต่างประเทศเป็นสำคัญ โดยที่ต้นทุนวัตถุดิบธัญพืชและน้ำมันเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับต่ำ ตลอดจนการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการให้ความสำคัญกับสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มก็มีส่วนสนับสนุนให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นด้วย เงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่จะนำไปใช้จ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดและใช้ในการขยายธุรกิจ ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 45.40% ในเดือนมิถุนายน 2552 เป็นประมาณ 46%-50% ณ สิ้นปี 2552

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะภาพผู้นำในธุรกิจเกษตรอาหารที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาเอาไว้ได้ ทั้งนี้ การตัดสินใจนำตราสัญลักษณ์ “CP” มาใช้กับผลิตภัณฑ์อาหารของบริษัทนับว่ามีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์และน่าจะช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินค้าพื้นฐานของบริษัทได้บางส่วน

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

บริษัท **ทริสเรตติ้ง จำกัด** สำนักกรรมการผู้จัดการ โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 [www.trisrating.com](http://www.trisrating.com)

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2552 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว