

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF106A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,000 ล้านบาท ไตรมาส 1 2553	A+
CPF100A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,500 ล้านบาท ไตรมาส 1 2553	A+
CPF117A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,800 ล้านบาท ไตรมาส 1 2554	A+
CPF118A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ไตรมาส 1 2554	A+
CPF120A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,500 ล้านบาท ไตรมาส 1 2555	A+
CPF138A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ไตรมาส 1 2556	A+
CPF13NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,200 ล้านบาท ไตรมาส 1 2556	A+
CPF14NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,200 ล้านบาท ไตรมาส 1 2557	A+
CPF15NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ไตรมาส 1 2558	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

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+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร การมีสินค้าและตลาดรองรับที่หลากหลาย การขยายการลงทุนในต่างประเทศ การขยายธุรกิจผู้ผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปพร้อมบริโภคภายใต้ตราสัญลักษณ์ “CP” ที่เพิ่มขึ้น และความได้เปรียบด้านต้นทุนจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำ ความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และความเสี่ยงต่อโรคระบาดต่างๆ ด้วย

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวถือเป็นธุรกิจหลักของเครือเจริญโภคภัณฑ์ในประเทศไทย โดย ณ เดือนมีนาคม 2553 บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และบริษัทในเครือถือหุ้นในบริษัท 41% ธุรกิจของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักคือ กลุ่มสัตว์บกและกลุ่มสัตว์น้ำ โดยแต่ละกลุ่มประกอบด้วยผลิตภัณฑ์จากอาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากฟาร์ม และผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภค การดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรส่งผลให้สินค้าของบริษัทได้มาตรฐานสากลในด้านความปลอดภัยและการตรวจสอบย้อนกลับซึ่งสามารถส่งออกไปยังประเทศผู้นำเข้าหลักทั้งสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป

ในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ในธุรกิจฟาร์ม 43% ของยอดขายรวม รองลงมาเป็นอาหารสัตว์ 37% และอาหารพร้อมบริโภค 20% เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และเพื่อสร้างเสถียรภาพของกระแสเงินสด บริษัทยังคง

ให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์และการขยายช่องทางการจำหน่ายทั้งตลาดภายในประเทศและตลาดส่งออก ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากอาหารพร้อมบริโภคให้เป็น 1 ใน 3 ของยอดขายรวมภายใน 5 ปีและลดสัดส่วนรายได้จากธุรกิจฟาร์มซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ลง นอกเหนือจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายแล้ว บริษัทยังดำเนินธุรกิจในประเทศเพิ่มอย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจต่างประเทศปรับเพิ่มขึ้นจากเดิม 6% ของยอดขายรวมในปี 2546 เป็น 19% ของยอดขายรวมในปี 2552 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากธุรกิจไก่ครบวงจรในประเทศตุรกีเป็นหลัก

ฐานะการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนลดลงจาก 51.04% ในปี 2551 เป็น 43.77% ในปี 2552 ยอดขายในปี 2552 เพิ่มขึ้น 5.6% เป็น 165,063 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรสุทธิ 10,190 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 225.7% ผลกำไรที่เพิ่มขึ้นในปี 2552 มาจากการฟื้นตัวของงบดำเนินงานในประเทศตุรกีและจากธุรกิจกลุ่มสัตว์น้ำทั้งในตลาดในประเทศและต่างประเทศเป็นสำคัญ การควบคุมต้นทุนและการบริหารวงจรงเงินสดที่มีประสิทธิภาพก็มีส่วนสนับสนุนให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบที่ขยับเพิ่มสูงขึ้นในช่วงต้นปี 2553 แต่บริษัทก็ได้ทำสัญญาซื้อและกำหนดราคาล่วงหน้าสำหรับวัตถุดิบส่วนใหญ่เอาไว้แล้วจนถึงเดือนตุลาคม 2553 การให้ความสำคัญกับสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มมีส่วนช่วยลดความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และทำให้อัตรากำไรของบริษัทมีความสม่ำเสมอมากขึ้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Positive” หรือ “บวก” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ซึ่งสะท้อนถึงความสำเร็จในการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทที่เน้นผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์และการขยายธุรกิจในต่างประเทศ โดยคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะภาพผู้นำในธุรกิจเกษตรอาหารที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ความได้เปรียบจากการเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีสินค้าและตลาดที่หลากหลายน่าจะช่วยกระจายความเสี่ยงของธุรกิจและช่วยให้บริษัทมีผลกำไรที่สม่ำเสมอยิ่งขึ้นในระยะปานกลาง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2552	2551	2550	2549	2548
รายได้จากการขาย	165,063	156,238	134,809	124,931	113,374
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	1,859	2,458	2,347	1,953	1,245
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	9,546	2,756	1,007	2,016	5,673
เงินทุนจากการดำเนินงาน	13,936	7,104	4,689	5,803	8,738
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	4,218	5,258	6,500	8,377	7,667
สินทรัพย์รวม	115,698	107,510	102,546	95,735	89,098
เงินกู้รวม	42,797	47,482	44,278	40,218	33,090
ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,979	45,551	44,215	42,680	43,789
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ รายได้จากการขาย (%)	9.45	4.96	3.84	4.81	8.75
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	14.83	6.09	4.15	5.43	12.37
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	10.10	4.11	3.30	4.13	9.50
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	32.56	14.96	10.59	14.43	26.41
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	43.77	51.04	50.04	48.51	43.04

* งบการเงินรวม

สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

อันดับต่ำสุด	ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้
AAA	อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
AA	มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก 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 โดยต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางการธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน สำหรับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น ทริสเรตติ้งจะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยมิได้คำนึงถึงระดับของการขาดความเสียหายที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างไรก็ตาม โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 4 ระดับ ดังนี้

T1	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่ดีมาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น
T2	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ
T3	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
T4	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

ทริสเรตติ้งยังกำหนด **"แนวโน้มอันดับเครดิต"** (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทริสเรตติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของตราสารหนี้โดยส่วนใหญ่จะเท่ากับแนวโน้มอันดับเครดิตของหน่วยงานผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือหน่วยงานซึ่งรับภาระผูกพันในการชำระหนี้ของตราสารนั้นๆ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่

Positive	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น
Stable	หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง
Negative	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง
Developing	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

นอกจากนี้ บางครั้งทริสเรตติ้งอาจประกาศ **"เครดิตพิ้นจ"** (CreditAlert) ซึ่งเป็นขั้นตอนหนึ่งของกรอบทบทวนอันดับเครดิตที่ประกาศผลต่อสาธารณะไปแล้วในกรณีเมื่อเกิดเหตุการณ์สำคัญซึ่งทริสเรตติ้งพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ แต่ข้อมูลดังกล่าวยังไม่ชัดเจน หรืออาจยังไม่สรุปผลไม่ได้ เช่น การควบรวมกิจการ การลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนหรือแผนงานต่างๆ ฯลฯ โดยจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตเดิมแต่อย่างใด ทั้งนี้ เพื่อเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังในการที่จะลงทุนในตราสารหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ รายงานเครดิตพิ้นจประกอบด้วย เหตุผล (Rationale) ที่แจ้งเหตุในการออกประกาศเตือนพร้อมระบุ **"แนวโน้มเครดิตพิ้นจ"** (CreditAlert Designation) ใช้พร้อมทั้งอันดับเครดิตปัจจุบัน โดยดการระบุ **"แนวโน้มอันดับเครดิต"** (Rating Outlook)

แนวโน้มเครดิตพิ้นจ เป็นเพียงแนวโน้มระยะสั้นๆ โดยมีลักษณะของผลกระทบที่จะมีต่ออันดับเครดิต 3 รูปแบบ คือ (1) Positive (Urn) (2) Negative (Slp) และ (3) Developing (ยังไม่ชัดเจน)

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

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2553 ห้ามมิให้บุคคลใดใช้ ผลิต เผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้ข้อยกเว้น การจัดทำอันดับเครดิตที่มีค่าและลงชื่อแท้จริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษันั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นค่าและแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นี้ และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว