

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF10OA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2553	A+
CPF117A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2554	A+
CPF118A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2554	A+
CPF12OA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555	A+
CPF138A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2556	A+
CPF13NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2556	A+
CPF14NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2557	A+
CPF15NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2558	A+
หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในปี 2560	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

อันดับเครดิตในอดีต:	อันดับเครดิตองค์กร	อันดับเครดิตตราสารหนี้	
		มีประกัน	ไม่มีประกัน
30 เม.ย. 2553	A+/Positive	-	A+
22 มิ.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+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร ตลอดจนการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย การขยายธุรกิจผู้ผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปพร้อมบริโภคภายใต้ตราสัญลักษณ์ "CP" ที่เพิ่มขึ้น และความได้เปรียบด้านต้นทุนจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำ รวมถึงความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และความเสี่ยงต่อโรคระบาดต่าง ๆ ด้วย

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวถือเป็นธุรกิจหลักของเครือเจริญโภคภัณฑ์ในประเทศไทยด้วย โดย ณ เดือนสิงหาคม 2553 กลุ่มบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ถือหุ้นในบริษัท 40.81% ธุรกิจของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักคือกลุ่มสัตว์บกและกลุ่มสัตว์น้ำ โดยแต่ละกลุ่มประกอบด้วยธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์ม และธุรกิจอาหารพร้อมบริโภค การดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรส่งผลให้สินค้าของบริษัทได้มาตรฐานสากลทั้งในด้านความปลอดภัยและการตรวจสอบ

ย้อนกลับซึ่งสามารถส่งออกไปยังประเทศผู้นำเข้าหลักซึ่งได้แก่ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป เอเชีย และประเทศสหรัฐอเมริกา

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจฟาร์มคิดเป็น 44% ของยอดขายรวม รองลงมาเป็นธุรกิจอาหารสัตว์ 39% และธุรกิจอาหารพร้อมบริโภค 17% เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และเพื่อสร้างเสถียรภาพของกระแสเงินสด บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์และการขยายช่องทางทางการจัดจำหน่ายทั้งตลาดภายในประเทศและตลาดต่างประเทศต่อไป ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารพร้อมบริโภคให้เป็น 1 ใน 3 ของยอดขายรวมภายใน 5 ปีข้างหน้าและลดสัดส่วนรายได้จากธุรกิจฟาร์มซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ลง นอกเหนือจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายแล้ว บริษัทยังขยายธุรกิจไปในต่างประเทศอย่างต่อเนื่องอีกหลายแห่ง โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจในแต่ละประเทศปรับเพิ่มขึ้นจาก 19% ของยอดขายรวมในปี 2552 เป็น 26% ของยอดขายรวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 ซึ่งมาจากธุรกิจในประเทศตุรกี ใต้หวัน และอินเดียเป็นหลัก

ฐานะการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมียอดขาย 91,471 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.3% จากช่วงเดียวกันของปี 2552 เนื่องจากมีการรวมยอดขายจากธุรกิจในประเทศใต้หวันที่บริษัทซื้อกิจการมาเมื่อปลายปี 2552 ด้วย บริษัทมีกำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 เพิ่มขึ้น 82.3% เป็น 7,227 ล้านบาท และยังคงมีกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับสูงที่ 18.9% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 เมื่อเทียบกับ 17.7% ในปี 2552 ซึ่งเป็นอันสิ้นสุดจากอุปทานเนื้อสัตว์ในประเทศที่ขาดแคลนอันส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในประเทศเพิ่มสูงขึ้นและจากการที่ผลประกอบการของธุรกิจกลุ่มสัตว์น้ำของบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศปรับตัวดีขึ้น การควบคุมต้นทุนและการบริหารวงจรเงินสดที่มีประสิทธิภาพก็มีส่วนสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทด้วยเช่นกัน โดยแม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในช่วงต้นปี 2553 แต่บริษัทก็ได้ทำสัญญาซื้อและกำหนดราคาล่วงหน้าสำหรับวัตถุดิบส่วนใหญ่เอาไว้แล้วจนถึงเดือนตุลาคม 2553 ในระหว่างปี 2554-2556 บริษัทมีความต้องการใช้เงินทุน 6,000-8,000 ล้านบาทต่อปีเพื่อใช้ลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม ตลอดจนสร้างช่องทางทางการจัดจำหน่าย และขยายธุรกิจในต่างประเทศ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนและใช้ในการขยายธุรกิจต่อไป ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2553 บริษัทมีเงินกู้รวมทั้งสิ้น 40,441 ล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ 41.21%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงพัฒนาการของโครงสร้างธุรกิจของบริษัทที่เน้นผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์และการขยายธุรกิจในต่างประเทศ ทั้งนี้ การให้ความสำคัญกับสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มน่าจะช่วยลดความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในขณะที่ความได้เปรียบจากการเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย รวมทั้งการประหยัดจากขนาดคาดว่าจะช่วยทำให้บริษัทมีผลกำไรที่สม่ำเสมอมากขึ้น

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2553 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแถมหรือของขวัญ หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ ไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating_information/rating_criteria.html