

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

ประกาศผลอันดับเครดิตครั้งที่ 788

19 พฤษภาคม 2554

อันดับเครดิตองค์กร: AA-
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable
 อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่: -

อันดับเครดิตในอดีต:

วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีประกัน/ไม่มีประกัน)
30/04/53	A+/Pos	-/A+
22/06/49	A+/Sta	-/A+
20/05/48	A/Pos	-/A
12/07/47	A/Sta	-/A
28/05/47	A	-/A
01/03/44	A+	-/A+

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “AA-” จากเดิมที่ “A+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความสำเร็จของกลยุทธ์ที่เปลี่ยนไปเน้นผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์ ตลอดจนการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากยอดขายและกำไรสุทธิที่เติบโตตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร ตลอดจนการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย การขยายธุรกิจอาหารพร้อมบริโภคภายใต้ตราสัญลักษณ์ “CP” และต้นทุนที่ลดลงจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำ รวมถึงความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวถือเป็นธุรกิจหลักของเครือเจริญโภคภัณฑ์ด้วย โดย ณ เดือนมีนาคม 2554 กลุ่มบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ถือหุ้นในบริษัท 42.14% ธุรกิจของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักคือ กลุ่มสัตว์บกและกลุ่มสัตว์น้ำ โดยแต่ละกลุ่มประกอบด้วยธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์ม และธุรกิจอาหารพร้อมบริโภค การดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรส่งผลให้สินค้าของบริษัทได้มาตรฐานสากลทั้งในด้านความปลอดภัยและการตรวจสอบย้อนกลับซึ่งสามารถส่งออกไปยังประเทศผู้นำเข้าหลักซึ่งได้แก่ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป เอเชีย และประเทศสหรัฐอเมริกา

ในปี 2553 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจฟาร์มคิดเป็น 43% ของยอดขายรวม รองลงมาเป็นธุรกิจอาหารสัตว์ 39% และธุรกิจอาหารพร้อมบริโภค 18% เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และเพื่อสร้างเสถียรภาพของกระแสเงินสด บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์และการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งตลาดภายในประเทศและตลาดต่างประเทศ ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารพร้อมบริโภคให้เป็น 1 ใน 3 ของยอดขายจากกิจการประเทศไทย และเป็น 10% ของยอดขายจากกิจการต่างประเทศภายในปี 2557 และลดสัดส่วนรายได้จากธุรกิจฟาร์มซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ลง นอกเหนือจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายแล้ว บริษัทยังขยายกิจการในต่างประเทศอย่างต่อเนื่องอีกหลายแห่งเนื่องจากโอกาสในการเติบโตมีสูงกว่ากิจการในประเทศไทย โดยสัดส่วนรายได้จากกิจการในต่างประเทศปรับเพิ่มขึ้นจาก 19% ของยอดขายรวมในปี 2552 เป็น 26% ของยอดขายรวมในปี 2553 ซึ่งมาจากยอดขายในประเทศไต้หวัน อินเดีย และมาเลเซียเป็นหลัก บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกิจการในต่างประเทศเป็น 40% ของยอดขายรวมในปี 2557

ฐานะการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยในปี 2553 บริษัทมียอดขาย 189,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.5% จากปี 2552 เนื่องจากมีการรวมยอดขายจากกิจการในประเทศไต้หวันที่ซื้อเข้ามาเมื่อปลายปี 2552 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทยังอยู่ในระดับสูงที่ 17.3% ในปี 2553 แม้ว่าจะปรับตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 17.7% ในปี 2552 และบริษัทยังมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 33.1% เป็น 13,563 ล้านบาทในปี 2553 ซึ่งเป็นผลจากความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นจากการขาดแคลนอุปทานเนื้อสัตว์ในประเทศ ประกอบกับที่ผลประกอบการ

ติดต่อ:
 แสงดาว อุดมเดชวัฒน์
 sangdao@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรปกาสิต
 rungrat@trisrating.com

กนกพร นิตย์นิธิพิพทธิ์
 kanokporn@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
 wiyada@trisrating.com

WWW. TRISRATING.COM

ของธุรกิจกลุ่มสัตว์น้ำของบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ยอดขายของบริษัทในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2554 ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยอยู่ที่ระดับ 45,744 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.9% จากช่วงเดียวกันของปี 2553 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิซึ่งไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง 13.6% จากช่วงเดียวกันของปี 2553 เป็น 2,786 ล้านบาทเนื่องจากผลิตภัณฑ์ในประเทศมีราคาต่ำกว่าปีที่แล้วและมีผลขาดทุนจากกิจการในประเทศธุรกิจ แม้ต้นทุนวัตถุดิบสัตว์น้ำจะยังคงอยู่ในระดับสูง แต่บริษัทได้จัดซื้อและจัดหาวัตถุดิบดังกล่าวเอาไว้แล้วล่วงหน้าเป็นส่วนใหญ่สำหรับปี 2554 เหตุการณ์อุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ในช่วงต้นปี 2554 ส่งผลให้พื้นที่เลี้ยงสัตว์โดยรวมทั้งสัตว์บกและกุ้งได้รับผลกระทบ ทำให้คาดว่าราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศจะยังคงอยู่ในระดับสูงตลอดปี 2554 นี้ ในระหว่างปี 2554-2556 บริษัทมีความต้องการใช้เงิน 8,000-10,000 ล้านบาทต่อปีเพื่อลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม ตลอดจนเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายและขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ จากการมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 15,000-20,000 ล้านบาทต่อปีจึงคาดว่าบริษัทจะจัดหาเงินลงทุนดังกล่าวจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2554 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนสูงขึ้นเล็กน้อยเป็น 44.34% โดยเพิ่มขึ้นจาก 43.29% ในปี 2553

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจเกษตรอาหารที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาเอาไว้ได้ ทั้งนี้ การที่บริษัทให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคน่าจะช่วยลดความผันผวนจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ของบริษัทได้ ในขณะที่ความได้เปรียบจากการเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย รวมทั้งการประหยัดจากขนาดคาดว่าจะช่วยทำให้บริษัทมีผลกำไรที่สม่ำเสมอมากขึ้น

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF117A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2554	AA-
CPF118A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2554	AA-
CPF120A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2555	AA-
CPF138A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2556	AA-
CPF13NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2556	AA-
CPF14NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2557	AA-
CPF14NB: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2557	AA-
CPF15NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2558	AA-
CPF17NA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2560	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2554 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแถมหรือของขวัญ หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความรู้ที่ได้รับหรือการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html