

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 62/2554

14 ธันวาคม 2554

อันดับเครดิตองค์กร: AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่: AA-

อันดับเครดิตในอดีต:

วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีประกัน/ ไม่มีประกัน)
19/05/54	AA-/Sta	-/AA-
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+

ติดต่อ:

แสงดาว อุดมเดชาวัฒน์
sangdao@tris.co.th

รุ่งรัตน์ สุนทรปกาสิต
rungrat@trisrating.com

กนกพร นิตยนิธิพิสุทธิ
kanokporn@tris.co.th

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@tris.co.th

WWW. TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA-" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่มีประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 6,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "AA-" เช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ในการลงทุนตามแผน อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร ตลอดจนการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย ความสำเร็จของกลยุทธ์ที่เปลี่ยนไปเน้นผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์ของบริษัท การขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำ รวมถึงความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศด้วย

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

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจฟาร์มคิดเป็น 43% ของยอดขายรวม รองลงมาเป็นธุรกิจอาหารสัตว์ 38% และธุรกิจอาหารพร้อมบริโภค 19% เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และเพื่อสร้างเสถียรภาพของกระแสเงินสด บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์ของบริษัทและการขยายช่องทางจำหน่ายทั้งตลาดภายในประเทศและตลาดต่างประเทศทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารพร้อมบริโภคให้เป็น 20% ของยอดขายรวมภายในปี 2558 พร้อมทั้งลดสัดส่วนรายได้จากธุรกิจฟาร์มซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ลง นอกเหนือจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายแล้ว บริษัทยังขยายกิจการในต่างประเทศอย่างต่อเนื่องอีกหลายแห่ง โดยมีเป้าหมายจะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกิจการในต่างประเทศเป็น 63% ของยอดขายรวมภายในปี 2558 เพื่อบรรลุเป้าหมายดังกล่าว เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2554 ที่ผ่านมามีบริษัทได้ประกาศแผนซื้อหุ้น 74.18% ใน C.P. Pokphand Co., Ltd. (CPP) ซึ่งเป็นผู้ผลิตอาหารสัตว์บกและสัตว์น้ำชั้นนำในประเทศไทยและเวียดนามด้วยมูลค่าการลงทุนรวม 2,174 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หลังการซื้อหุ้นเสร็จสิ้นสัดส่วนรายได้จากกิจการในต่างประเทศของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 50% ของยอดขายรวมจาก 26% ในปี 2553

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2554 ของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยยอดขายของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2554 ยังเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยอยู่ที่ระดับ 153,420 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.2% จากช่วงเดียวกันของปี 2553 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทยังอยู่ในระดับสูงที่ 17.5% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2554 ส่วนกำไรสุทธิซึ่งไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนนั้นอยู่ในระดับที่นำพอใจที่ 12,574 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.3% จากช่วงเดียวกันของปี 2553 จากผลของราคาเนื้อสัตว์ที่อยู่ในระดับสูงและการบริหารจัดการวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพเป็นสำคัญ โดยบริษัทมีการ

เครดิตวาระ (CreditUpdate) เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรตติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรตติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)

จัดหมวดหมู่ที่สำคัญและทำสัญญาซื้อล่วงหน้าเพื่อเป็นการควบคุมต้นทุน ณ เดือนกันยายน 2554 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ระดับ 45.0% หลังการลงทุน อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างทุนจะปรับตัวสูงขึ้นและอยู่ในระดับ 50%-55% เนื่องจากบริษัทมีแผนจะกู้ยืมในสัดส่วนประมาณ 60% ของมูลค่าการลงทุนเพื่อซื้อหุ้น CPP อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะทยอยลดลงหลังจากที่บริษัทรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของ CPP อย่างสมบูรณ์แล้ว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจเกษตรอาหารที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าความได้เปรียบจากการเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีสินค้าและตลาดที่หลากหลายน่าจะช่วยให้บริษัทมีผลกำไรที่สม่ำเสมอมากขึ้น ทั้งนี้ การที่บริษัทให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคน่าจะช่วยลดความผันผวนจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ของบริษัทลงได้

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF12OA: 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-
CPF188A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	AA-
CPF218A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA-
CPF418A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2584	AA-
หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 6,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายในปี 2584	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 ไข่ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่ง หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html