

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

ประกาศผลอันดับเครดิตครั้งที่ 897

18 กรกฎาคม 2555

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+

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่มีประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 15,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “AA-” เช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้และลงทุนตามแผน อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร ตลอดจนการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย ความสำเร็จของกลยุทธ์ที่เน้นผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์ของบริษัท และการขยายธุรกิจต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ฟาร์ม ความเสี่ยงต่อการระบาดของโรค ต้นทุนวัตถุดิบขัญพืชที่สูงขึ้น และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีนำเข้าของประเทศผู้นำเข้าสินค้า

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ณ เดือนพฤษภาคม 2555 กลุ่มบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 49.93% ธุรกิจของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่คือกลุ่มสัตว์บกและกลุ่มสัตว์น้ำ โดยแต่ละกลุ่มประกอบด้วยธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์ม และธุรกิจอาหารพร้อมบริโภค การดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรส่งผลให้สินค้าของบริษัทได้มาตรฐานสากลทั้งในด้านความปลอดภัยและการตรวจสอบย้อนกลับซึ่งสามารถส่งออกไปยังประเทศผู้นำเข้าที่สำคัญซึ่งได้แก่ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป เอเชีย และประเทศสหรัฐอเมริกา

เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยเสร็จสิ้นการซื้อหุ้นในสัดส่วน 76.13% ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วของ C.P. Pokphand Co., Ltd. (CPP) ด้วยมูลค่าการลงทุนรวม 2,174 ล้านดอลลาร์สหรัฐ CPP เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง เป็นผู้ผลิตอาหารสัตว์ชั้นนำในประเทศจีนและเป็นผู้ประกอบการสัตว์บกและสัตว์น้ำครบวงจรในประเทศเวียดนาม หลังการซื้อหุ้น CPP เสร็จสิ้น สัดส่วนรายได้ของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารมีการกระจายตัวมากขึ้น โดยไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 รายได้จากกิจการในต่างประเทศของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของรายได้รวมจากเดิมที่มีสัดส่วน 25% ในอดีต รายได้จากกิจการในประเทศคิดเป็นสัดส่วน 51% จากเดิม 75% ในปี 2554 ธุรกิจอาหารสัตว์เป็นธุรกิจที่สร้างรายได้มากที่สุดโดยคิดเป็นสัดส่วน 52% ของรายได้รวมในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 รายได้จากธุรกิจฟาร์มซึ่งมีลักษณะผันผวนเหมือนสินค้าโภคภัณฑ์มีสัดส่วน 35% ของรายได้รวมจาก 43% ในปี 2554 และธุรกิจอาหารพร้อมบริโภคมีสัดส่วน 13% ของรายได้รวมจากเดิม 19% ในปี 2554 บริษัทยังคงนโยบายลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และสร้างเสถียรภาพของกระแสเงินสดโดยให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสินค้าของบริษัทและขยายช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งตลาดภายในประเทศและตลาดต่างประเทศ ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารพร้อมบริโภคให้เป็น 20% ของยอดขายรวมภายในปี 2559 รวมทั้งจะขยายกิจการในต่างประเทศอย่างต่อเนื่องอีกหลายแห่ง โดยมีเป้าหมายจะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกิจการในต่างประเทศเป็น 63% ของยอดขายรวมภายในปี 2559 จาก 49% ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555

จากผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ยอดขายของบริษัทเติบโตถึง 60.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 73,480 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักมาจากการรวมธุรกิจในจีนและ

ติดต่อ:

รุ่งรัตน์ สุนทรปาลิต
rungrat@trisrating.com

ชานพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

กนกพร นิตย์นิธิพิฤทธิ์
kanokporn@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW. TRISRATING.COM

เวียดนามหลังการซื้อหุ้น CPP อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่เกิดอุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศไทยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 ความต้องการบริโภคสินค้าประเภทเนื้อสัตว์ภายในประเทศลดต่ำลง ในขณะที่เดียวกันกับที่ตลาดผลิตภัณฑ์สัตว์บกเกิดภาวะอุปทานส่วนเกิน ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์สัตว์บกตกต่ำลง โดยเฉพาะราคาเนื้อไก่ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 จึงลดลงเป็น 13.6% จาก 16.1% ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 กำไรสุทธิไม่รวมกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของเงินลงทุน การขายเงินลงทุน และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ระดับ 2,412 ล้านบาท ลดลง 17.8% จากไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เท่ากับ 6,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากฐานรายได้ที่ขยายใหญ่ขึ้นหลังการซื้อหุ้น CPP ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA Interest Coverage Ratio) เท่ากับ 5.0 เท่าในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ราคาผลิตภัณฑ์สัตว์บกเริ่มฟื้นตัวในไตรมาสที่ 2 ของปี 2555 การประกาศยกเลิกการห้ามนำเข้าไก่สดจากประเทศไทยของกลุ่มสหภาพยุโรปตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2555 จะช่วยลดอุปทานส่วนเกินในตลาดไก่ภายในประเทศได้ ซึ่งจะช่วยให้ราคาไก่ทยอยฟื้นตัวโดยลำดับ และคาดว่าจะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทท่ามกลางแรงกดดันทางด้านต้นทุนวัตถุดิบที่กำลังปรับตัวขึ้น บริษัทตั้งงบลงทุนจำนวน 16,000 ล้านบาทสำหรับปี 2555 จากแผนลงทุนดังกล่าวซึ่งรวมการขยายการลงทุนในต่างประเทศคาดว่าจะทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 50% ซึ่งใกล้เคียงกับในเดือนมีนาคม 2555

เมื่อเร็วๆ นี้สหภาพยุโรปได้ออกประกาศเกณฑ์ใหม่ในการให้สิทธิพิเศษทางการค้าภายใต้ระบบสิทธิพิเศษทางภาษีศุลกากรเป็นการทั่วไป (Generalized System of Preferences -- GSP) สำหรับผลิตภัณฑ์กึ่ง โดยจะส่งผลให้ประเทศไทยหมดคุณสมบัติที่จะได้รับสิทธิพิเศษทางภาษี GSP สำหรับผลิตภัณฑ์กึ่ง ปัจจุบันผู้ส่งออกไทยเสียภาษี 4.2% สำหรับกึ่งแช่แข็ง และ 7.0% สำหรับกึ่งแปรรูปที่ส่งออกไปประเทศในสหภาพยุโรป อัตราภาษีใหม่จะเพิ่มเป็น 12% สำหรับกึ่งแช่แข็ง และ 20% สำหรับกึ่งแปรรูป โดยอัตราภาษีใหม่จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 เป็นต้นไป การสิ้นสุดสิทธิพิเศษทางภาษี GSP จากสหภาพยุโรปคาดว่าจะมีผลกระทบต่อบริษัทไม่มากเนื่องจากในปี 2554 บริษัทส่งออกกึ่งไปสหภาพยุโรปเพียง 2% ของรายได้รวม นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะย้ายฐานการผลิตบางส่วนจากประเทศไทยไปยังประเทศอื่นซึ่งมีสิทธิได้รับ GSP ด้วย อย่างไรก็ตาม การสิ้นสุดสิทธิพิเศษทางภาษีภายใต้ GSP ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อทางอ้อมต่อการเลี้ยงกึ่งและธุรกิจอาหารกึ่งในประเทศไทยในอนาคตอีก 2-3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจเกษตรอาหารที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาเอาไว้ได้ นอกจากนี้ การเป็นบริษัทที่มีสินค้าและตลาดที่หลากหลายน่าจะช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ในธุรกิจฟาร์มได้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับประมาณ 50% ในขณะที่มีการขยายตัวเพื่อสร้างการเติบโตตามแผนงาน

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

อันดับเครดิตองค์กร:

AA-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

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-
CPF188A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	AA-
CPF218A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA-
CPF418A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2584	AA-
CPF41DA: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2584	AA-
CPF163A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 6,060 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2559	AA-
หุ้นกู้ไม่มีประกันในวงเงินไม่เกิน 15,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายในปี 2575	AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2555	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2554	2553	2552	2551	2550
รายได้จากการขายและบริการ	73,480	206,099	189,049	165,063	156,238	134,809
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	1,258	2,422	1,773	1,859	2,458	2,347
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	2,412	14,283	11,592	9,546	2,756	1,007
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,622	17,599	17,455	13,936	7,104	4,689
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	3,581	10,287	6,460	4,218	5,258	6,500
สินทรัพย์รวม	276,691	160,506	126,320	115,698	107,510	102,546
เงินกู้รวม	118,644	69,449	46,649	42,797	47,482	44,278
ส่วนของผู้ถือหุ้น	116,790	67,077	61,103	54,979	45,551	44,215
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	6.71	9.43	8.89	9.45	4.96	3.84
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	2.52 **	16.14	15.62	14.83	6.09	4.15
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.04	10.09	11.76	10.10	4.11	3.30
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	2.21 **	25.34	37.42	32.56	14.96	10.59
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	50.39	50.87	43.29	43.77	51.04	50.04

* งบการเงินรวม

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุดจนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

AAA	อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
AA	มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA
A	มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BBB	มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BB	มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ ค่อนข้างชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ
B	มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
C	มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้าย เพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

สำหรับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น ทริสเรตติ้งจะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยมีได้ค่าถึงระดับของการชดเชยความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างไรก็ตาม โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 5 ระดับ ดังนี้

การผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น

T2	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่พอใจ
T3	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
T4	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังใช้เครื่องหมาย "(sf)" ต่อท้ายสัญลักษณ์อันดับเครดิตตราสารหนี้เพื่อระบุตราสารหนี้ที่มีโครงสร้างคล้ายเป็นตราสารที่มีโครงสร้างซับซ้อน (Structured Finance Product) ตามเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วย โดยที่ความหมายของสัญลักษณ์อันดับเครดิตยังคงเหมือนเดิมตามนิยามข้างต้น

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

- Positive** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น
- Stable** หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง
- Negative** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง
- Developing** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจประกาศ "เครดิตพินิจ" (CreditAlert) ซึ่งเป็นขั้นต้นหนึ่งของกรอบทบทวนอันดับเครดิตที่ประกาศผลต่อสาธารณะไปแล้วในกรณีเมื่อเกิดการผันผวนสำคัญซึ่งทริสเรตติ้งพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ แต่ข้อมูลดังกล่าวยังไม่ชัดเจน หรืออาจจะยังสรุปผลไม่ได้ เช่น การควบรวมกิจการ การลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนหรือแผนงานต่างๆ ฯลฯ โดยจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตเดิมแต่อย่างใด ทั้งนี้ เพื่อเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังในการที่จะลงทุนในตราสารหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ รายงานเครดิตพินิจประกอบด้วย เหตุผล (Rationale) ที่แจ้งเหตุในการออกประกาศเตือนพร้อมระบุ "แนวโน้มเครดิตพินิจ" (CreditAlert Designation) ไว้พร้อมกับอันดับเครดิตปัจจุบัน โดยตการระบุ "แนวโน้มอันดับเครดิต" (Rating Outlook)

ทั้งนี้ แนวโน้มเครดิตพินิจ เป็นเพียงแนวโน้มระยะสั้นๆ โดยมีลักษณะของผลกระทบที่จะมีต่ออันดับเครดิต 3 รูปแบบ คือ (1) **Positive (บวก)** (2) **Negative (ลบ)** และ (3) **Developing (ยังไม่ชัดเจน)**

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. 2555 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและเชื่อถือได้จริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/ratinginformation/rating_criteria.html