

บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
08/12/63	A+	Stable
31/03/63	A+	Alert Negative
04/11/58	A+	Stable

08/12/63

A+

Stable

31/03/63

A+

Alert Negative

04/11/58

A+

Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร

nauwarut@trisrating.com

สุचना ฉันทาศิย์

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ใหญ่กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรพิชัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3.2 หมื่นล้านบาทซึ่งมีกำหนดไถ่ถอนภายใน 15 ปีของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยเช่นกัน โดยเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ดังกล่าวจะนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของบริษัทหรือของบริษัทในกลุ่มเจริญโภคภัณฑ์อาหารดังต่อไปนี้ (1) ดำเนินธุรกิจ และ/หรือ (2) ขยายธุรกิจ และ/หรือ (3) ลงทุนในหุ้นหรือสินทรัพย์ และ/หรือ (4) ชำระคืนหนี้ และ/หรือ (5) ให้กู้ยืมแก่บริษัทในกลุ่มเจริญโภคภัณฑ์อาหาร หรือเข้าซื้อหุ้นของบริษัทในกลุ่มเจริญโภคภัณฑ์อาหาร

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (หรือ CPF อันดับเครดิต “A+/Stable”) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ทั้งนี้ การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาไปถึงการดำเนินงานของบริษัทที่บูรณาการเป็นหนึ่งเดียวกับการดำเนินงานของ CPF และการสนับสนุนในด้านต่าง ๆ ที่บริษัทได้รับจากบริษัทแม่อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPF

บริษัทได้รับการก่อตั้งขึ้นเพื่อทำหน้าที่รับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจสัตว์บกภายในประเทศไทยให้แก่ CPF สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทสะท้อนถึงการดำเนินงานที่ผสมผสานเป็นหนึ่งเดียวกับของ CPF ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ตลอดจนการได้รับการสนับสนุนในด้านต่าง ๆ จากบริษัทแม่

ทั้งนี้ การที่ CPF ถือหุ้นเกือบทั้งหมดในบริษัท CPF จึงมีอำนาจควบคุมทิศทางและการดำเนินธุรกิจทั้งหมดของบริษัท ในขณะเดียวกัน CPF ยังช่วยในเรื่องการขยายการจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทโดยผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายของ CPF อีกทั้งยังช่วยในเรื่องการจัดหาวัตถุดิบต่าง ๆ ให้แก่บริษัท นอกจากนี้ CPF ยังได้แสดงให้เห็นถึงการให้การสนับสนุนทางการเงินอย่างเต็มที่ในรูปแบบของการเพิ่มทุนหรือเงินกู้แก่บริษัทในเวลาที่เป็นอีกด้วย

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 25%-26% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมของ CPF ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทมีความผันผวนและขึ้นอยู่กับราคาสัตว์บกภายในประเทศโดยมีสัดส่วนคิดเป็น 10%-32% ของ EBITDA ของ CPF ในช่วงเวลาเดียวกัน

ผลการดำเนินงานที่ดีท่ามกลางราคาสัตว์บกเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีในปี 2565 แม้ว่าราคาธัญพืชซึ่งเป็นอาหารสัตว์จะเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมาก โดยผลการดำเนินงานที่ดีมีปัจจัยผลักดันที่สำคัญจากราคาสัตว์บกที่พุ่งสูงขึ้น โดยในปี 2565 ราคาเฉลี่ยของสุกรและไก่เนื้อเพิ่มขึ้น 31.5% และ 26.2% ตามลำดับเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจากข้อมูลของสมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทย ราคาสุกรเนื้อที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นนั้นเนื่องมาจากการ

ระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (African Swine Fever -- ASF) ในประเทศไทย ในขณะที่ราคาไก่เนื้อที่ปรับเพิ่มขึ้นด้วยนั้นเนื่องมาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการที่เนื้อไก่เป็นสินค้าทดแทนเนื้อสุกรและจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากตลาดส่งออก

ในปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 24.1% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 1.6 แสนล้านบาท ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาทเมื่อเทียบกับระดับ 5.1 พันล้านบาทในปี 2564 ส่วนอัตรา EBITDA Margin นั้นอยู่ที่ระดับ 12.2% เมื่อเทียบกับระดับ 3.8%-9.6% ในช่วงระหว่างปี 2562-2564

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่ได้อย่างต่อเนื่องเอาไว้ได้ในช่วงปีข้างหน้า แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์และอัตราเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับที่สูง แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทน่าจะยังได้รับประโยชน์เพิ่มเติมจากราคาเนื้อสัตว์ที่อยู่ในระดับสูงจากผลของภาวะขาดแคลนอุปทานและอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นทั้งจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและความกังวลในเรื่องความมั่นคงทางด้านอาหารทั่วโลก

ภาระหนี้ที่ลดลงและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ที่ปรับตัวดีขึ้น

ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นได้ส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงมาอยู่ที่ระดับ 55.8% ในปี 2565 จากระดับ 58.6% ในปี 2564 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วก็ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5.8 เท่าในปี 2565 จากระดับ 18.4 เท่าในปี 2564 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 13.1% ในปี 2565 จากระดับ 1.9% ในปี 2564

ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่จำนวน 1.2 แสนล้านบาท โดยจำนวนเกือบ 80% ของหนี้สินดังกล่าวเป็นหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว ส่วนที่เหลือเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่บริษัทมีเงินกู่ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2566 ประมาณ 9.5 พันล้านบาทซึ่งคาดว่าแหล่งที่มาของเงินสดเพื่อการชำระหนี้จะมาจากระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทยังมีสภาพคล่องจำนวนมากจากเงินสดในมือประมาณ 2.4 พันล้านบาทและวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินอีกหลายแห่งอีกด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิตและปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักที่รับผิดชอบดำเนินธุรกิจสัตว์บกแบบครบวงจรในประเทศไทยของ CPF ต่อไป โดยที่อันดับเครดิตต้องคงของ บริษัทขึ้นอยู่กับสถานะเครดิตของ CPF เป็นสำคัญ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับอันดับเครดิตของ CPF ก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	163,033	131,394	150,954	144,165	146,983
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	17,247	1,361	7,921	3,212	(1,865)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	19,875	5,055	14,461	8,833	3,169
เงินทุนจากการดำเนินงาน	15,230	1,783	11,012	5,663	449
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	3,532	3,224	3,165	2,841	2,634
เงินลงทุน	6,900	4,179	4,883	6,715	10,626
สินทรัพย์รวม	230,479	181,710	193,335	150,769	139,628
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	115,946	93,205	91,505	80,596	78,257
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	91,970	65,953	67,545	60,141	50,480
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	12.19	3.85	9.58	6.13	2.16
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.09	0.78	4.88	2.32	(1.52)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.63	1.57	4.57	3.11	1.20
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.83	18.44	6.33	9.12	24.70
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.14	1.91	12.03	7.03	0.57
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.77	58.56	57.53	57.27	60.79

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPFTH235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
CPFTH237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
CPFTH245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
CPFTH252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,445 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
CPFTH255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
CPFTH261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,350 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
CPFTH267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
CPFTH275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPFTH278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,359.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPFTH279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,470 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPFTH281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,050 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPFTH281B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPFTH287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPFTH295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A+
CPFTH295B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,369.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A+
CPFTH299A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,010 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A+
CPFTH305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A+
CPFTH308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 806.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A+
CPFTH315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A+
CPFTH317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A+
CPFTH325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,449.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A+
CPFTH328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 872.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A+
CPFTH331A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A+
CPFTH335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A+
CPFTH339A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,520 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A+
CPFTH345A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,522.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577	A+
CPFTH358A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,517.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2578	A+
CPFTH375A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,808.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2580	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 32,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 15 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria