

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 96/2566

4 กันยายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด: 05/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
05/07/66	A+	Positive
08/12/63	A+	Stable
13/03/63	AA-	Alert Negative
10/07/62	AA-	Stable
09/10/60	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

สรินทร์ ขอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กร รวมทั้งหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกันและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” อีกทั้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ “A-”

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.3 หมื่นล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 12 ปี ของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ครั้งนี้ไปชำระคืนเงินกู้เดิม ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทยังคงเป็น “Positive” หรือ “บวก”

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการมีเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศรวมทั้งการมีธุรกิจสนับสนุนที่เข้มแข็ง นอกจากนี้ ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทยังมีปัจจัยส่งเสริมความแข็งแกร่งที่มาจากสถานะผู้นำในธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีกของบริษัทที่ย่อยอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกตลอดจนพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมานิยมการซื้อสินค้าผ่านทางออนไลน์

ผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามประมาณการของทริสเรทติ้งอันเนื่องมาจากอัตราการเติบโตที่ดีของยอดขายจากธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อและธุรกิจค้าส่ง โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 4.5 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่เดียวกัน กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ก็อยู่ที่ระดับ 3.9 หมื่นล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 9.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ก็อยู่ที่ระดับ 5.3 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ซึ่งลดลงอย่างมากจากระดับ 8 เท่าในปี 2564

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และการมีสัดส่วนของประเภทสินค้าที่ดีกว่าเดิม ตลอดจนกลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นการจำหน่ายสินค้าในช่องทางที่หลากหลาย (Omni-channel) ซึ่งจะช่วยให้มีสินค้าจำหน่ายในท้องตลาดอย่างทั่วถึงและการผสมผสานหลังจากการบูรณาการธุรกิจของบริษัทในเครือต่าง ๆ ในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นคาดว่าจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไปอีกในปี 2566 จากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและการมีค่าใช้จ่ายจำนวนมากที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน Omni-channel ของบริษัทย่อย ทริสเรทติ้งประมาณการว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 7.8-9.3 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2566-2568 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5 เท่าในปี 2566 และจะอยู่ที่ระดับ 4.3-4.6 เท่าในระหว่างปี 2567-2568 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 57% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ให้ต่ำกว่า 2.0 เท่านั้น ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.0 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งตั้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่ลดลง ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำและความสามารถในการแข่งขัน อีกทั้งยังคงมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่ดีต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในระดับสูงจะยังคงช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางการเงินเพื่อสนับสนุนแผนการขยายกิจการของบริษัทในอนาคตต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากทริสเรทติ้งตั้งเชื่อว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มภาระหนี้จนถึงระดับที่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลานาน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPALL230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 4,132 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
CPALL230B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 10,990 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
CPALL243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 5,379.2 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
CPALL243B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 9,934.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
CPALL248B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 10,439 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
CPALL246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
CPALL256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A+
CPALL256C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A+
CPALL263A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,074 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
CPALL263B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
CPALL266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 17,773 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
CPALL268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 748 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
CPALL271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,466 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL275B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL278B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,548.2 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,607 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
CPALL283B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
CPALL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,376 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
CPALL288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,851 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
CPALL291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,920 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A+
CPALL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A+
CPALL298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,738.6 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A+
CPALL302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,930 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A+
CPALL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,169.3 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A+
CPALL305B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,350 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A+
CPALL311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,614 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A+
CPALL313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A+
CPALL316A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 21,351 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A+
CPALL325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,632 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A+
CPALL328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 899.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A+
CPALL336A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A+
CPALL352A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,570 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	A+
CPALL359A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,450 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	A+
CPALL363A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2579	A+
CPALL378A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,386.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2580	A+
CPALL21PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ายทุน 10,000 ล้านบาท	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 13,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 12 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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