

# บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 72/2566

28 เมษายน 2566

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/03/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
08/12/63	A+	Stable
13/03/63	A+	Alert Negative
31/03/58	A+	Stable
20/06/57	AA-	Negative
19/05/54	AA-	Stable
30/04/53	A+	Positive
22/06/49	A+	Stable
20/05/48	A	Positive
12/07/47	A	Stable
28/05/47	A	-
01/03/44	A+	-

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์

nauwarut@trisrating.com

สุชานา ฉันทาคิตย์

suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุญย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรพิชัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” รวมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Hybrid Debentures) ที่ระดับ “A-” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่”

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.4 หมื่นล้านบาทกำหนดไถ่ถอนภายใน 15 ปีของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยเช่นกัน โดยเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ดังกล่าวจะนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของบริษัทหรือของบริษัทในกลุ่มเจริญโภคภัณฑ์อาหารดังต่อไปนี้ (1) ดำเนินธุรกิจ และ/หรือ (2) ขยายธุรกิจ และ/หรือ (3) ลงทุนในหุ้นหรือสินทรัพย์ และ/หรือ (4) ชำระคืนหนี้ และ/หรือ (5) ให้กู้ยืมแก่บริษัทในกลุ่มเจริญโภคภัณฑ์อาหาร หรือเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มเจริญโภคภัณฑ์อาหาร

อันดับเครดิตดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงสถานะความเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมระดับโลกของบริษัท ตลอดจนการมีฐานการผลิตที่กระจายตัวอยู่ในประเทศต่าง ๆ รวมถึงการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงที่บริษัทต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ด้านโปรตีน ตลอดจนความผันผวนของรายได้ที่มีอัตราค่าที่ค่อนข้างต่ำ กอปรกับการลงทุนและการซื้อกิจการอย่างต่อเนื่องซึ่งทำให้บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในปี 2565 อันเป็นผลมาจากธุรกิจสัตว์บกภายในประเทศที่ได้รับอานิสงส์จากราคาสูกและไก่ที่อยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอื่นของบริษัทยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากราคาธัญพืชที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 19.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 6.2 แสนล้านบาท ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้น 17.0% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 6.1 หมื่นล้านบาท

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นต่อไป บริษัทน่าจะยังคงได้รับอานิสงส์เพิ่มเติมจากราคาเนื้อสัตว์ภายในประเทศที่อยู่ในระดับสูงจากผลของภาวะขาดแคลนอุปทานและอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัททยอยและบริษัทร่วมในต่างประเทศของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่คลี่คลายลง ในขณะที่การผสมผสานทางธุรกิจร่วมกับบริษัทในเครือ โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกรายใหญ่ในประเทศ ตลอดจนการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการมุ่งเน้นเรื่องความปลอดภัยทางชีวภาพก็อาจจะช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าอีกด้วย ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการ

ดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 6.4-6.9 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568 อัตราส่วน EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 10%-10.4% ในขณะที่ EBITDA จะอยู่ที่ระดับ 6.4-7.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

### ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับที่สูงแต่คาดว่าจะลดลง

การลงทุนจำนวนมากและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนอาหารสัตว์ได้ส่งผลทำให้บริษัทมีหนี้สินเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 5 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 จากระดับ 3.8 แสนล้านบาทในปี 2563 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 8.2 เท่าในปี 2565 เมื่อเทียบกับระดับ 4.5 เท่าในปี 2563 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 63.2% ณ สิ้นปี 2565 จากระดับ 59.6% ณ สิ้นปี 2563

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงจากแผนการดำเนินงานและการลงทุนจำนวนมากของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนการจะปรับปรุงสถานะทางการเงินโดยมีการพิจารณาแนวทางการลดหนี้ในหลาย ๆ ทางเลือกซึ่งรวมถึงแผนการนำบริษัทลูกที่ประกอบธุรกิจค้าเนื้อสดและผลิตภัณฑ์อาหารเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต.ล.ท.) ในช่วง 2-3 ไตรมาสข้างหน้า

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 7.8 เท่าในปี 2566 จากการคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป แต่อัตราส่วนดังกล่าวน่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 7 เท่าในช่วงระหว่างปี 2567-2568 ตามแผนการลดหนี้ของบริษัท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนนั้นคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 62% ในปี 2566 และจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 57% ในปี 2568

### สภาพคล่องที่พอเพียง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีเงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2566 ประมาณ 6.6 หมื่นล้านบาท ส่วนแหล่งที่มาของเงินสดเพื่อรองรับการชำระหนี้โดยหลัก ๆ นั้นจะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ในขณะที่บริษัทมีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกันทั้งสิ้นที่จำนวน 3.6 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 เป็นเงินสดที่มีสภาพคล่อง นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินลงทุนจำนวนมากใน บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL) และ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (MAKRO) ซึ่งปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 34.1% และ 8.9% ตามลำดับ โดยมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวเมื่อคิดตามราคาตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 แล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.1 แสนล้านบาทและ 3.7 หมื่นล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากเงินลงทุนเหล่านี้เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาด เงินลงทุนดังกล่าวจึงน่าจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทในช่วงที่ขาดแคลนสภาพคล่องได้

### ความหลากหลายทางภูมิศาสตร์และผลิตภัณฑ์

ฐานการผลิตและตลาดที่มีความหลากหลายในเชิงพื้นที่ทางภูมิศาสตร์ช่วยลดความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานให้แก่บริษัทลงได้บางส่วน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีฐานการผลิตอยู่ใน 17 ประเทศซึ่งตั้งอยู่ใน 4 ทวีป และในปี 2565 รายได้รวมของบริษัทประมาณ 36% มาจากฐานการผลิตในประเทศไทยและอีก 64% มาจากฐานการผลิตในต่างประเทศ

แหล่งรายได้หรือตลาดของบริษัทนั้นมีการกระจายตัวในหลากหลายพื้นที่ ทั้งนี้ ยอดขายในประเทศไทยมีสัดส่วนเพียง 31% ของยอดขายรวมของบริษัทในปี 2565 ในขณะที่ยอดขายในทวีปเอเชียซึ่งเป็นภูมิภาคที่กำลังเติบโตในปัจจุบันนั้นมีสัดส่วนมากที่สุดซึ่งคิดเป็น 49% ของยอดขายรวม ส่วนประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปและสหรัฐอเมริกาที่มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนเพียง 13% และ 6% ตามลำดับเท่านั้น ทั้งนี้ ความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการกระจายฐานธุรกิจให้ครอบคลุมพื้นที่กว้างขวางยิ่งขึ้นนั้นยังช่วยลดผลกระทบที่จะเกิดจากโรคระบาดและการกีดกันทางการค้าอีกด้วย

ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ก็ช่วยลดความผันผวนของกำไรของบริษัทลงได้อีกส่วนหนึ่งด้วย บริษัทเป็นผู้ผลิตสินค้าสัตว์บกและสัตว์น้ำที่ครบวงจร โดยมีผลิตภัณฑ์ซึ่งประกอบไปด้วยอาหารสัตว์ เนื้อไก่ เนื้อสุกร และกุ้ง รวมไปถึงผลิตภัณฑ์อาหารต่าง ๆ ธุรกิจที่สร้างรายได้ให้แก่บริษัทมากที่สุดในปี 2565 คือธุรกิจฟาร์มซึ่งประกอบด้วย ไก่ สุกร และกุ้งซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 55% ของรายได้รวม ตามมาด้วยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ 24% และธุรกิจอาหาร 21%

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 6.4-6.9 แสนล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- EBITDA จะอยู่ในระดับประมาณ 6.4-7.2 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 โดยไม่รวมการซื้อกิจการ

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอเอาไว้ได้ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าความหลากหลายของการดำเนินงาน ตลอดจนผลิตภัณฑ์ และตลาดของบริษัทจะช่วยลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของสินค้าการเกษตรซึ่งมีลักษณะคล้ายกับสินค้าโภคภัณฑ์และจากโรคระบาดลงได้บางส่วน

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงต่ำกว่า 4 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่คาดการณ์ไว้ หรือบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อซื้อกิจการจนส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทที่อ่อนแอลงจนส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเกินกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2565	2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	618,115	516,777	593,129	535,618	545,068
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	37,146	22,639	64,148	39,961	32,411
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	61,304	52,414	83,449	55,851	47,881
เงินทุนจากการดำเนินงาน	33,208	28,366	54,404	33,884	28,575
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	21,408	17,619	17,915	16,310	14,011
เงินลงทุน	27,644	24,455	27,157	25,974	29,009
สินทรัพย์รวม	926,987	845,244	761,719	634,051	628,091
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	501,546	442,877	376,042	346,934	335,213
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	292,344	281,852	254,679	211,372	211,158
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	9.92	10.14	14.07	10.43	8.78
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.66	3.12	10.01	6.82	5.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.86	2.97	4.66	3.42	3.42
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.18	8.45	4.51	6.21	7.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	6.62	6.40	14.47	9.77	8.52
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.18	61.11	59.62	62.14	61.35

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
CPF237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,940 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
CPF244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
CPF246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,407.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
CPF246B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,725 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
CPF24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
CPF251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,460 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
CPF257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
CPF261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,064.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
CPF268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,989.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
CPF276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,164.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPF276B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,643 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPF277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPF281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,540 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPF281B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,028.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPF288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,079.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPF28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPF308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,806 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A+
CPF30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A+
CPF311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,034.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A+
CPF314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A+
CPF326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 940 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A+
CPF328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A+
CPF331A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,372.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A+
CPF356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,120 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2578	A+
CPF418A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2584	A+
CPF41DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2584	A+
CPF22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 15,000 ล้านบาท	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 14,000 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 และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)