

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 110/2566

22 กันยายน 2566

CORPORATES

| | |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | AA- |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | AA- |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด: 01/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิelig |
|----------|--------------|--------------------------------------|
| 01/09/66 | AA- | Stable |

ติดต่อ:

สรินทร์ ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trising.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์
nauwarut@trising.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trising.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “AA-” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้เงินกู้และ/หรือเป็นเงินทุนหมุนเวียน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัท รวมทั้งจุดแข็งของบริษัทจากการมีเครือข่ายร้านค้าจำนวนมาก ตลาดที่ครอบคลุม และแบรนด์ร้านค้าที่เป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวาง อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นภายหลังสถานการณ์โรคระบาดอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมค้าปลีก ตลอดจนความเสี่ยงของประเทศที่บริษัทเข้าไปลงทุนและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในต่างประเทศ รวมถึงอุปสรรคที่อาจเกิดขึ้นจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจด้วยเช่นกัน

ผลการดำเนินงานของบริษัทสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 1.23 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีการเติบโตของรายได้ในทุกสายธุรกิจ ในขณะที่บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 1.54 หมื่นล้านบาท มีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ที่ระดับ 12.5% และมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนทั้งสิ้น 1.23 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA ที่ระดับ 3.2-4.2 หมื่นล้านบาทต่อปีโดยมี EBITDA Margin อยู่ในช่วง 12.5%-13.0%

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วซึ่งรวมถึงหนี้สินทางการเงินที่เกิดจากสัญญาเช่าที่มูลค่ารวมทั้งสิ้น 1.3 แสนล้านบาท โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 4.2 เท่าและมีอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 19.2% ทริสเรตติ้งคาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทต้องใช้เงินลงทุนสำหรับการขยายและปรับปรุงสาขา อย่างไรก็ตาม จากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น ทริสเรตติ้งจึงคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4 เท่าในปี 2566 แล้วจะค่อย ๆ ลดลงเหลือประมาณ 3.5 เท่าภายในปี 2568 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วน่าจะอยู่ในช่วง 20%-23% ในระหว่างปี 2566-2568

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนในสัดส่วนประมาณ 12% ของหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัท ซึ่งน้อยกว่าระดับ 50% ตามที่กำหนดไว้ตามเกณฑ์ของทริสเรตติ้ง ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันให้อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในตลาดค้าปลีกในประเทศไทยและจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจะสอดคล้องกับระดับที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วลดลงต่ำกว่า 2.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจากที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่สูงเกินกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การลงทุนหรือการซื้อกิจการขนาดใหญ่ใด ๆ โดยใช้เงินทุนจากการก่อหนี้จำนวนมากซึ่งทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญก็จะส่งผลกดดันต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (CRC)

| | |
|--|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | AA- |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ้อยภายใน 10 ปี | AA- |
| 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 เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria