

บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด

ครั้งที่ 17/2567

29 กุมภาพันธ์ 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด: 05/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟิงจ
05/07/66	A+	Positive
11/07/65	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร

nauwarut@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรพิชัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” พร้อมกันนี้ ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 3 พันล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปชำระคืนเงินกู้เดิมและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่มีต่อสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL อันดับเครดิต “A+/Positive”) โดยสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่มนั้นสะท้อนถึงความสำคัญของบริษัทในการเป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจพื้นที่ให้เช่า ตลอดจนการมีสัดส่วนกำไรที่มีนัยสำคัญต่อ CPALL

บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงในปี 2566 จากการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายและกิจกรรมทางการตลาด ส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ลดลงมาอยู่ที่ 1.64 หมื่นล้านบาทในปี 2566 จากระดับ 1.89 หมื่นล้านบาทในปี 2565 อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้ของบริษัทก็ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย ณ เดือนธันวาคม 2566 หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับ 7.41 หมื่นล้านบาท ลดลงจากระดับ 1.04 แสนล้านบาทในปี 2565 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4.5 เท่าในปี 2566 จากระดับประมาณ 5.5 เท่าในช่วงปี 2564-2565

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีเงินสดในมือและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่น่าจะเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายตามแผนลงทุนและดอกเบี้ยจ่ายที่จำนวนรวมประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวนประมาณ 1.84 หมื่นล้านบาทและวงเงินสินเชื่อคงเหลือจากสถาบันการเงินหลายแห่ง

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า นั้น ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.0 เท่า

อนึ่ง เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2567 บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) ได้ประกาศแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม โดย CPAXT และ LOTUSS จะควบรวมกันเป็นบริษัทใหม่ โดยบริษัทใหม่ดังกล่าวจะครอบครองทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของ CPAXT และของบริษัท ทั้งนี้ การควบรวมกิจการดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จสมบูรณ์ภายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567

ทริสเรตติ้งมองว่าธุรกรรมการปรับโครงสร้างธุรกิจในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของทั้ง CPAXT และบริษัทเนื่องจากปัจจุบัน CPAXT ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วน 99.99% ในบริษัท ดังนั้น การที่ทริสเรตติ้งประเมินให้ทั้ง CPAXT และบริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL นั้นจึงยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” เป็นไปตามแนวโน้มอันดับเครดิตของ CPALL และการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL และทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะภาพเป็นแกนหลักที่มีความสำคัญในเชิงรายได้และสถานะทางธุรกิจของ CPALL ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ด้วยสถานะในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของ CPALL ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับอันดับเครดิตของ CPALL หรือสถานะกลุ่มของบริษัทก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564

บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (LOTUSS)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
LOTUSS244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,848 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
LOTUSS240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,454.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
LOTUSS240B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 350 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
LOTUSS250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,533.8 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A+
LOTUSS264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,374.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
LOTUSS270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,179.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
LOTUSS284A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,356 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A+
LOTUSS290A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,931.1 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A+
LOTUSS314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,111.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A+
LOTUSS334A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,803.2 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A+
LOTUSS334B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,050 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 10 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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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