

ข่าวเผยแพร่

No. 366/2567
19 ธันวาคม 2567

ทริสเรตติ้งมองว่าการซื้อกิจการโครงการ “The Happitat” ส่งผลทำให้ระดับสำรองสำหรับอันดับเครดิต (Credit Rating Buffers) ของ “บ. ซีพี แอ็กซ์ตรา” และ “บ. ซีพี ออลล์” ลดลง

ทริสเรตติ้งมองว่าการซื้อกิจการโครงการ “The Happitat” โดย บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) นั้นอาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทและลดความสามารถในการรักษาอันดับเครดิตในปัจจุบันของบริษัทเอาไว้ได้ แม้ว่าอันดับเครดิตของทั้ง CPAXT และ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL) จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง แต่การซื้อกิจการดังกล่าวอาจส่งผลให้ระดับสำรองสำหรับอันดับเครดิตปัจจุบันลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ธุรกรรมดังกล่าวซึ่งมีมูลค่าประมาณ 8 พันล้านบาทนั้นคาดว่าจะใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเป็นหลัก นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ CPAXT ลงทุนครั้งนี้ยังอาจจะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 7 พันล้านบาทโดยที่โครงการจะยังไม่ได้สร้างผลตอบแทนในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าแต่อย่างใด ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ CPALL ณ เดือนกันยายน 2567 อยู่ที่ระดับ 4.5 เท่า เมื่อพิจารณาจากภาระหนี้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นและกำไรที่อาจจะลดลงแล้ว อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ CPALL จึงอาจเพิ่มสูงขึ้นจนใกล้เคียงกับเกณฑ์การปรับลดอันดับเครดิตของทริสเรตติ้งที่ระดับ 5 เท่า นอกจากนี้ การซื้อกิจการดังกล่าวยังส่งผลต่อประเด็นในเรื่องความเหมาะสมในการลงทุนอีกด้วย เนื่องจากยังมีความไม่ชัดเจนว่าการซื้อกิจการนั้นมีความสอดคล้องกับธุรกิจค้าปลีกซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ CPAXT อย่างไร

เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2567 CPAXT ได้ประกาศการจัดตั้งบริษัทย่อยชื่อ บริษัท แอ็กซ์ตรา โกรท พลัส จำกัด (AGP) ซึ่งบริษัทถือหุ้น 95% และอีก 5% ถือโดย บริษัท เอ็มคิวดีซี ทาวน คอร์ปอเรชั่น จำกัด โดย AGP จะถือหุ้น 100% ในบริษัท แอสปรีแทท แอท เดอะ ฟอเรสเทียส์ จำกัด (HATF) ซึ่งดำเนินโครงการ “The Happitat” อันประกอบไปด้วยห้างสรรพสินค้า อาคารสำนักงาน และอาคารศูนย์กลางสาธิตปลูก

ปัจจุบันทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ CPALL ที่ระดับ “AA-” และจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

ส่วน CPAXT นั้น ทริสเรตติ้งประเมินให้มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL รวมทั้งจัดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ CPAXT ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

ติดต่อ santaya@trisrating.com โทร. 0-2098-3000 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อนการจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>