

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 88/2563

8 ธันวาคม 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 21/07/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
13/03/63	AA-	Alert Negative
10/07/62	AA-	Stable
09/10/60	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวันนางกูร

nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพย์ จิตรพรหมพันธุ์

jutatip@trisrating.com

วชิ พิทักษ์ไพบุณย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งยกเลิก "เครดิตพินิจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" ที่ให้ไว้แก่อันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่วันที่ 13 มีนาคม 2563 พร้อมทั้งประกาศลดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเป็นระดับ "A+" จาก "AA-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่"

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่อ่อนแอลงจากการก่อหนี้เพื่อลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 40 ใน บริษัท เทสโก้ สโตร์ส (ประเทศไทย) จำกัด และ Tesco Stores (Malaysia) Sdn. Bhd. ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนเทียบเท่าไม่เกิน 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (หรือประมาณ 9.6 หมื่นล้านบาท) โดยบริษัทจะกู้เงินเพื่อลงทุนในครั้งนี้ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินกู้ครั้งนี้จะส่งผลให้อัตรารายได้ส่วนหนึ่งสำหรับการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 6 เท่าจากระดับ 4.1 เท่า และอัตรารายได้ส่วนหนึ่งสำหรับการเงินต่อเงินลงทุนจะสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 76% จากระดับ 70% ณ เดือนกันยายน 2563

ผลประกอบการของบริษัทได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) จากการที่รายได้ของ 7-Eleven ลดลงเป็นอย่างมาก ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 รายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 4.1 แสนล้านบาทลดลง 3.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เทียบกับอัตราการเติบโต 8%-11% ต่อปีในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

ยอดขายในสาขาเดิมของ 7-Eleven หดตัวลงเป็นระยะเวลา 3 ไตรมาสติดต่อกัน โดยจำนวนลูกค้าลดลงอย่างมากโดยเฉพาะในแหล่งท่องเที่ยวจากมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศที่ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง ในทางตรงกันข้าม แม็คโคร มีผลการดำเนินงานในระดับที่ดี โดยมียอดขายติดลบในไตรมาสที่ 2 และกลับมาเติบโตในระดับ 3.9% ในไตรมาสที่ 3

อัตรากำไรของบริษัทปรับตัวลดลง กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 3.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 5.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่เงินลงทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ระดับ 2.7 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.0%เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 8.8% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 เทียบกับระดับ 9.2%-9.5% ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งมองว่าผลกระทบจากโรคโควิด 19 จะยังคงส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค และลดทอนจำนวนนักท่องเที่ยวต่อเนื่องในปี 2564 แต่คาดว่าสถานการณ์จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และการพัฒนาวัคซีนให้มีใช้อย่างแพร่หลาย

อันดับเครดิตของบริษัทยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งซึ่งเกิดจากปัจจัยต่าง ๆ อาทิ การเป็นผู้นำในธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อในประเทศไทย ลักษณะของธุรกิจค้าปลีกที่สามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การมีเครือข่ายสาขาที่แข็งแกร่งและครอบคลุมทั่วประเทศ และการมีธุรกิจสนับสนุนที่เข้มแข็ง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำและความสามารถในการแข่งขัน ตลอดจนสามารถมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่ดีต่อไปได้ในอนาคต

สมมติฐานจากประมาณการของทริสเรทติ้งยังไม่รวมถึงโอกาสของการผสมประโยชน์จากการซื้อกิจการครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าแหล่งที่มาของการชำระหนี้เงินกู้จะมาจากกระแสเงินสด

จากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ภายหลังการซื้อกิจการครั้งนี้จะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าในปี 2566

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดที่ชำระค่าบริการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก จนส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่ำกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาด หรือมีการก่อหนี้เพื่อขยายการลงทุนจำนวนมากจนส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	409,203	570,712	526,855	489,165	451,632
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	20,883	36,397	34,428	32,779	29,712
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	36,165	52,264	49,519	46,654	42,080
เงินทุนจากการดำเนินงาน	27,321	37,566	35,278	33,147	28,689
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	6,595	10,628	10,272	10,020	10,067
เงินลงทุน	13,187	17,902	15,771	18,104	19,308
สินทรัพย์รวม	443,650	375,617	373,741	360,299	352,268
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	204,912	183,563	182,311	180,293	184,839
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	87,856	88,459	79,910	60,320	49,650
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	8.84	9.16	9.40	9.54	9.32
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.97	12.14	12.13	12.15	11.46
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.48	4.92	4.82	4.66	4.18
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.10	3.51	3.68	3.86	4.39
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	18.06	20.46	19.35	18.39	15.52
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	69.99	67.48	69.53	74.93	78.83

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPALL221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
CPALL22NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
CPALL233B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
CPALL256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
CPALL271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,466 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
CPALL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.7 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
CPALL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
CPALL291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,920 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A+
CPALL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,169.3 ล้านบาท ใต้ออนปี 2573	A+
CPALL305B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,350 ล้านบาท ใต้ออนปี 2573	A+
CPALL311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,614 ล้านบาท ใต้ออนปี 2574	A+
CPALL325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,632 ล้านบาท ใต้ออนปี 2575	A+
CPALL359A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,450 ล้านบาท ใต้ออนปี 2578	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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 รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria