

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 122/2566

5 กรกฎาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24/01/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
08/12/63	A+	Stable
13/03/63	AA-	Alert Negative
10/07/62	AA-	Stable
09/10/60	A+	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์
nauwarut@trisrating.com

สรินทร ขอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กร รวมทั้งหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกันและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” อีกทั้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ “A-” พร้อมทั้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Positive” หรือ “บวก” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

ทั้งนี้ การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นของบริษัทโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินและอัตรากำไรต่อยอดขายที่ดีขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ที่ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นและภาระหนี้สินจะลดลงอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะเผชิญกับความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจก็ตาม

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการมีเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศรวมทั้งการมีธุรกิจสนับสนุนที่เข้มแข็ง นอกจากนี้ ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทยังมีปัจจัยส่งเสริมความแข็งแกร่งที่มาจากสถานะผู้นำในธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีกของบริษัทที่ย่อยอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีกตลอดจนการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมานิยมการซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะผู้นำในธุรกิจค้าปลีก

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทมาจากสถานะผู้นำในธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อในประเทศไทยภายใต้เครื่องหมายการค้า “7 Eleven” และธุรกิจค้าส่งที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยคือ บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) ซึ่งเดิมชื่อ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (MAKRO)

นอกจากนี้ สถานะของบริษัทยังได้รับการส่งเสริมให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นด้วยการเข้าไปลงทุนในบริษัท ซี.พี. รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (CPRD) ซึ่งถือหุ้น 100% ใน บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (LOTUSS) และ Lotus’s Stores (Malaysia) Sdn. Bhd. ซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจร้านค้าปลีกสมัยใหม่ขนาดใหญ่หรือไฮเปอร์มาร์เก็ตภายใต้ชื่อ “Lotus’s” ในประเทศไทยและประเทศมาเลเซียอีกด้วย เมื่อมีการรวมธุรกิจกับบริษัทย่อยดังกล่าวส่งผลทำให้สถานะทางการตลาดของบริษัทมีความมั่นคงยิ่งขึ้นจากการมีตลาดที่ครอบคลุมกว้างขวางและฐานลูกค้าที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลายยิ่งขึ้น

ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจได้ต่อไปอันเป็นผลมาจากยอดขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งจากธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อและธุรกิจค้าส่ง จากอานิสงส์ของการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายหลังจากสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) คลี่คลายลง

ธุรกิจค้าปลีกของร้านค้า Lotus's คาดว่าจะฟื้นตัวในอัตราที่ช้ากว่าอันเนื่องมาจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงทั้งในประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย โดยสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 5.5%-7.2% ต่อปีในระหว่างปี 2566-2568 จากปัจจัยสนับสนุนคืออัตราการเติบโตที่ระดับ 6%-9% จากธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อและธุรกิจค้าส่งผนวกกับธุรกิจค้าปลีกที่จะเติบโตที่ระดับประมาณ 4%-5%

ความสำเร็จในการรวมกิจการของร้านค้า Lotus's ในประเทศไทยและประเทศมาเลเซียได้ส่งผลทำให้รายได้และกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 8.52 แสนล้านบาทในปี 2565 จาก 5.86 แสนล้านบาทในปี 2564 ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.33 หมื่นล้านบาทจาก 4.92 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ส่วนอัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) นั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 8.6% ในปี 2565 จาก 8.4% ในปี 2564 โดยส่วนหนึ่งเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้ที่มีอัตรากำไรสูงจากธุรกิจการขายสินค้าสู่ผู้บริโภค หรือ Business-to-customer (B2C) Sale Model และธุรกิจพื้นที่ให้เช่า

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 2.22 แสนล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของยอดขายจากสาขาเดิมของธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อและธุรกิจค้าส่ง รวมทั้งจากการปรับเพิ่มค่าเช่าของพื้นที่เช่าในไฮเปอร์มาร์เก็ต ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 1.93 หมื่นล้านบาท

ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าที่มีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ากลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นการจำหน่ายสินค้าในช่องทางที่หลากหลาย (Omni-channel) ประกอบกับการเสนอสินค้าและบริการใหม่ ๆ ที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนการผสมผสานผลจากการรวมกิจการต่าง ๆ ในช่วงที่ผ่านมานั้นน่าจะเป็นผลบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าได้ อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นคาดว่าจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไปอีกในปี 2566 จากการมีต้นทุนค่าสาธารณูปโภคที่อยู่ในระดับสูงรวมถึงการมีค่าใช้จ่ายจำนวนมากที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน Omni-channel ของบริษัทย่อยคือ CPAXT และ LOTUSS ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตรากำไร EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 8.6% ในปี 2566 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 9% ในระหว่างปี 2567-2568 ในขณะที่ EBITDA นั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 7.8-9.3 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2566-2568

ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับปานกลางจากรฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรส่วนนี้สินทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการรวมงบการเงินของธุรกิจร้านค้า Lotus's ในประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย อัตรากำไรส่วนนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ระดับ 5.3-5.4 เท่าในปี 2565 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2566 จากระดับ 8 เท่าในปี 2564 แม้ว่าบริษัทจะมีแผนการลงทุนจำนวนมาก แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าอัตรากำไรส่วนนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากการมีฐานรายได้ที่เติบโตขึ้นจากอานิสงส์ของการฟื้นตัวในภาคการท่องเที่ยว

ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนรวมทั้งจำนวนประมาณ 3.6-3.9 หมื่นล้านบาทต่อปีเพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโตในทุกช่องทางบริหารจัดการจำหน่ายและทุกรูปแบบของสาขาร้านค้าของกลุ่ม ทั้งนี้ เงินลงทุนดังกล่าวคาดว่าบริษัทจะใช้ในกิจการร้านค้า 7-Eleven ที่จำนวน 1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี ในกิจการร้านค้าส่ง MAKRO ของ CPAXT ที่จำนวน 1.1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี และในกิจการร้านค้าปลีก Lotus's ในประเทศไทยและประเทศมาเลเซียที่จำนวนรวม 1.2-1.3 หมื่นล้านบาท เมื่อพิจารณาจากรายได้และกำไรที่เติบโตขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงโดยคาดว่าอัตรากำไรส่วนนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 5 เท่าในปี 2566 และจะอยู่ที่ระดับ 4.3-4.6 เท่าในระหว่างปี 2567-2568 ในขณะที่อัตรากำไรส่วนนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 57% ในช่วงเวลาเดียวกัน

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 4.4 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าเงินกู้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 5.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดในมือและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดและสำหรับค่าใช้จ่ายตามแผนลงทุนที่จำนวนรวมประมาณ 5.8 หมื่นล้านบาท

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ให้ต่ำกว่า 2.0 เท่านั้น ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.9 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตเพิ่มขึ้นที่ระดับ 5.5%-7.2% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 8.6%-9% ในระหว่างปี 2566-2568
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.6-3.9 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงสถานะทางการเงินของบริษัทที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นจากการมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น และอัตราส่วนหนี้สินที่ลดลง ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำและความสามารถในการแข่งขัน อีกทั้งยังคงมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่ดีต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าการณ์มีเงินสดในระดับที่สูงและกระแสเงินสดที่มั่นคงจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางการเงินเพื่อเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในอนาคตตามแผนของบริษัทได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากทริสเรทติ้งเชื่อว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	221,926	852,322	585,676	546,207	570,712
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	10,407	37,029	24,422	27,857	36,397
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	19,349	73,301	49,216	48,571	52,264
เงินทุนจากการดำเนินงาน	13,839	51,803	32,837	36,051	37,290
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4,468	17,176	13,589	9,590	10,628
เงินลงทุน	8,102	31,520	17,757	17,389	17,902
สินทรัพย์รวม	896,336	924,061	931,893	523,354	375,617
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	400,734	392,122	391,723	278,993	183,563
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	290,202	285,324	277,874	91,686	88,459
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	8.72	8.60	8.40	8.89	9.16
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.14	4.89	4.15	7.81	12.14
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.33	4.27	3.62	5.06	4.92
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.36	5.35	7.96	5.74	3.51
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.15	13.21	8.38	12.92	20.31
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	58.00	57.88	58.50	75.27	67.48

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPALL230A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 4,132 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
CPALL230B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 10,990 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
CPALL243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 5,379.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
CPALL243B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 9,934.5 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
CPALL248B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ มีหลักประกัน 10,439 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
CPALL246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
CPALL256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
CPALL256C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A+
CPALL263A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,074 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
CPALL263B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
CPALL268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 748 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A+
CPALL271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,466 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL275B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL278B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,548.2 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A+
CPALL283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,607 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPALL283B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPALL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,376 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPALL288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,851 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A+
CPALL291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,920 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A+
CPALL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A+
CPALL298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,738.6 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A+
CPALL302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,930 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A+
CPALL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,169.3 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A+
CPALL311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,614 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A+
CPALL313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A+
CPALL316A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 21,351 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A+
CPALL325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,632 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A+

CPALL328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 899.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
CPALL336A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A+
CPALL359A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,450 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A+
CPALL363A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2579	A+
CPALL378A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,386.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2580	A+
CPALL21PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 10,000 ล้านบาท	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากจากข้อมูลไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria