TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 47/2565
31 มีนาคม 2565

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 07/12/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
08/12/63	A+	Stable
13/03/63	A+	Alert Negative
31/03/58	A+	Stable
20/06/57	AA-	Negative
19/05/54	AA-	Stable
30/04/53	A+	Positive
22/06/49	A+	Stable
20/05/48	A	Positive
12/07/47	A	Stable
28/05/47	A	-
01/03/44	A+	-

ติดต่อ:
เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

สุชนา ฉันทาดิศัย
suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชโรทัย
sasiporn@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) ของบริษัทที่ระดับ “A-” พร้อมคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงสถานะความเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมของโลก ตลอดจนการมีฐานการผลิตที่กระจายตัวอยู่ในประเทศต่าง ๆ รวมถึงการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความยืดหยุ่นทางการเงินจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงที่บริษัทต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ด้านโปรตีน ตลอดจนความผันผวนของรายได้ที่มีอัตรากำไรที่ค่อนข้างต่ำ ตลอดจนจากการลงทุนและการซื้อกิจการเป็นระยะซึ่งทำให้บริษัทมีภาระหนี้อยู่ในระดับที่สูงตลอดเวลา

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานที่อ่อนลง

ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญใน 2564 ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และการลดลงของราคาสัตว์บก รวมไปถึงราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมาก

สถานการณ์โรคโควิด 19 ที่ทวีความรุนแรงขึ้นไม่เพียงแต่จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของผลิตภัณฑ์อาหาร แต่ยังส่งผลทำให้เกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและการขาดแคลนแรงงานในโรงงานแปรรูปอาหารหลาย ๆ แห่งอีกด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและมีค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวนมากเพื่อใช้ดำเนินการป้องกันโรคโควิด 19 ในปี 2564 ในขณะที่ผลการดำเนินงานในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเวียดนามก็ได้รับผลกระทบอย่างมากจากราคาสุกรที่ลดลงอย่างหนักจากสถานการณ์โรคโควิด 19 และการแพร่ระบาดของโรคอหิวาต์อาฟริกาในสุกร (African Swine Fever -- ASF) นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัทก็ยังได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในทั่วทุกภูมิภาคของโลกอีกด้วย โดยในปี 2564 ราคาข้าวโพดโดยเฉลี่ยในประเทศไทยและประเทศเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้น 12% และ 36% ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน ในขณะที่ราคากากถั่วเหลืองโดยเฉลี่ยในประเทศไทยและประเทศเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้น 55% และ 29% ตามลำดับ

ด้วยสาเหตุดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจึงลดลง 37.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมาอยู่ที่ระดับ 5.2 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ในขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ก็ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 10.1% ในปี 2564 จากระดับ 14.1% ในปี 2563

ทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทน่าจะเผชิญกับความท้าทายหลากหลายประการในอนาคตข้างหน้า ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์และความผันผวนของราคาสุกรยังคงเป็นสาเหตุหลัก ในขณะที่ต้นทุนค่าขนส่งทางเรือ ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ภาวะเงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนใน

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกก็มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าการที่บริษัทได้มีการผสานพลังทางธุรกิจร่วมกับบริษัทในเครือ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกรายใหญ่ในประเทศ ตลอดจนกลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นการใช้เทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและลดต้นทุนนั้นน่าจะช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทยังอยู่ในระดับที่พอใช้ได้ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

การลงทุนในประเทศรัสเซีย

บริษัทได้ลงทุนขยายธุรกิจในประเทศรัสเซียมานานกว่า 15 ปีโดยประกอบด้วย การดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์ ตลอดจนธุรกิจฟาร์มไก่และสุกร รายได้จากธุรกิจในประเทศรัสเซียคิดเป็นประมาณ 3% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2564 ส่วนวงเงินสินเชื่อที่ใช้ลงทุนส่วนใหญ่นั้นมาจากธนาคารท้องถิ่นในประเทศรัสเซีย ซึ่งประมาณ 85% เป็นเงินกู้ระยะยาวที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยคงที่

ทริสเรทติ้งมองว่าผลกระทบจากธุรกิจในประเทศรัสเซียที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นอยู่ในระดับที่จำกัดเมื่อพิจารณาจากฐานรายได้ที่ไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนจะส่งผลทำให้ราคาวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้นซึ่งอาจจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อระดับกำไรของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากคำสั่งซื้อไก่ส่งออกที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากประเทศยูเครนเป็นประเทศผู้ส่งออกไก่รายหลักในทวีปยุโรป ซึ่งเผชิญภาวะสงครามและไม่สามารถผลิตตามคำสั่งซื้อได้

ความสามารถในการชำระหนี้ลดลง

การลงทุนขยายงานจำนวนมากและการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ส่งผลให้บริษัทมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและมีหนี้สินเพิ่มสูงขึ้นในปี 2564 โดยหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.4 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 จากระดับ 3.8 แสนล้านบาทในปี 2563 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 61.3% ณ สิ้นปี 2564 จากระดับ 59.6% ณ สิ้นปี 2563 นอกจากนี้ ระดับหนี้สินที่เพิ่มขึ้นและกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงยังส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทถดถอยลงมาอยู่ที่ระดับ 8.4 เท่าในปี 2564 เทียบกับระดับ 4.5 เท่าในปี 2563 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 6.4% ในปี 2564 ลดลงจากระดับ 14.5% ในปี 2563

เมื่อเดือนมกราคม 2565 ที่ผ่านมา บริษัทได้เพิกถอนหลักทรัพย์ของ C.P. Pokphand Co., Ltd. (CPP) ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง จากธุรกรรมครั้งนี้ บริษัทได้ลงทุนเพิ่มเติมอีก 25% ใน CPP โดยคิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 3 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วน 75% ใน CPP และที่เหลืออีก 25% ถือโดย ITOCHU Corporation

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงจากแผนการลงทุนจำนวนมากของบริษัท อย่างไรก็ตาม ระดับหนี้สินน่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวของราคาสัตว์บกและสถานการณ์โรคโควิด 19 ที่คลี่คลายมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมีแผนปรับปรุงสถานะทางการเงิน โดยอยู่ระหว่างการศึกษาและมีแผนงานที่ชัดเจนในการลดภาระหนี้ ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนที่ระดับประมาณ 3 หมื่นล้านบาทต่อปีซึ่งไม่รวมการซื้อกิจการ ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8.8 เท่าในปี 2565 จากผลของการลงทุนใน CPP และการลงทุนตามแผนของบริษัท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวน่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 7 เท่าในช่วงปี 2566-2567 ตามแผนการลดหนี้ของบริษัท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 63% ในปี 2565 และจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 57% ในปี 2567

สภาพคล่องที่พอเพียง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีเงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2565 ประมาณ 3.9 หมื่นล้านบาท ส่วนแหล่งที่มาของเงินสดเพื่อรองรับการชำระหนี้โดยหลัก ๆ จะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 3 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่สภาพคล่องของบริษัทนั้นมีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกันประมาณ 3.9 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 เป็นเงินสำรอง นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินลงทุนจำนวนมากใน บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ซึ่งปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 34% ในบริษัทซีพี ออลล์ และ 8.9% ในบริษัทสยามแม็คโคร โดยมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวเมื่อคิดตามราคาตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 แล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.8 แสนล้านบาทและ 3.9 หมื่นล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาด หลักทรัพย์ดังกล่าวจึงน่าจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทในช่วงที่ขาดแคลนสภาพคล่องได้

ความหลากหลายทางภูมิศาสตร์และผลิตภัณฑ์

การกระจายตัวของฐานการผลิตและตลาดในเชิงพื้นที่ช่วยลดความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานให้แก่บริษัทลงได้บางส่วน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีฐานการผลิตอยู่ใน 17 ประเทศซึ่งตั้งอยู่ใน 4 ทวีป และในปี 2564 รายได้รวมของบริษัทประมาณ 37% มาจากฐานการผลิตภายในประเทศและอีก 63% มาจากฐานการผลิตในต่างประเทศ

แหล่งรายได้หรือตลาดของบริษัทนั้นมีการกระจายตัวในหลากหลายพื้นที่ ทั้งนี้ ยอดขายในประเทศไทยมีสัดส่วนเพียง 31% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2564 ในขณะที่ยอดขายในทวีปเอเชียซึ่งเป็นภูมิภาคที่กำลังเติบโตในปัจจุบันนั้นมีสัดส่วนมากที่สุดคิดเป็น 51% ของรายได้รวม ส่วนประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปและสหรัฐอเมริกานั้นมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนเพียง 12% และ 6% ของรายได้รวมตามลำดับเท่านั้น ทั้งนี้ ความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการกระจายฐานธุรกิจให้ครอบคลุมพื้นที่กว้างขวางยิ่งขึ้นนั้นยังช่วยลดผลกระทบที่จะเกิดจากโรคระบาดและการกีดกันทางการค้าอีกด้วย

ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ก็ช่วยลดความผันผวนของกำไรของบริษัทได้อีกส่วนหนึ่งด้วย บริษัทเป็นผู้ผลิตสินค้าสัตว์บกและกุ้งที่ครบวงจรโดยมีผลิตภัณฑ์ซึ่งประกอบไปด้วยอาหารสัตว์ เนื้อไก่ เนื้อสุกร และกุ้ง รวมไปถึงผลิตภัณฑ์อาหารต่าง ๆ ธุรกิจที่สร้างรายได้ให้แก่บริษัทมากที่สุดในปี 2564 คือธุรกิจฟาร์มซึ่งประกอบด้วย ไก่ สุกร และกุ้งซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 54% ของรายได้รวม ตามมาด้วยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ 25% และธุรกิจอาหาร 21%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 4%-5% ต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในระดับประมาณ 10%-11.5% ในช่วงปี 2565-2567
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 โดยไม่รวมการซื้อกิจการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอเอาไว้ได้ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าความหลากหลายของการดำเนินงาน ตลอดจนผลิตภัณฑ์ และตลาดของบริษัทจะช่วยลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของสินค้าการเกษตรซึ่งมีลักษณะคล้ายกับสินค้าโภคภัณฑ์และจากโรคระบาดลงได้บางส่วน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและบริษัทแสดงให้เห็นอย่างชัดเจนถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาด หรือบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อซื้อกิจการจนส่งผลให้งบดุลและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทอ่อนแอลงจนส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	516,777	593,129	535,618	545,068	503,734
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	22,639	64,148	39,961	32,411	21,258
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	52,414	83,449	55,851	47,881	35,564
เงินทุนจากการดำเนินงาน	28,366	54,404	33,884	28,575	17,162
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	17,619	17,915	16,310	14,011	13,850
เงินลงทุน	24,455	27,157	25,974	29,009	30,639
สินทรัพย์รวม	842,681	761,719	634,051	628,091	593,497
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	442,877	376,042	346,934	335,213	299,600
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	279,637	254,679	211,372	211,158	219,142
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	10.14	14.07	10.43	8.78	7.06
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	3.12	10.01	6.82	5.76	3.94
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.97	4.66	3.42	3.42	2.57
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.45	4.51	6.21	7.00	8.42
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	6.40	14.47	9.77	8.52	5.73
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	61.30	59.62	62.14	61.35	57.76

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A+
CPF228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A+
CPF231A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A+
CPF235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A+
CPF237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,940 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A+
CPF244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A+
CPF246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,407.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A+
CPF246B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,725 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A+
CPF24NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A+
CPF251A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,460 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A+
CPF257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A+
CPF261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,064.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A+
CPF276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,164.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A+
CPF276B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,643 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A+
CPF277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A+
CPF281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,540 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
CPF281B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,028.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
CPF28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A+
CPF30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A+
CPF311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,034.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A+
CPF314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A+
CPF326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 940 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
CPF328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A+
CPF331A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,372.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A+
CPF356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,120 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A+
CPF418A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2584	A+
CPF41DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2584	A+
CPF22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 15,000 ล้านบาท	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 12,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 15 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผย แพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria