

ข่าวเผยแพร่

No. 58/2560
4 เมษายน 2560

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กร & หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และแนวโน้ม "บ. ซีพีเอฟ (ประเทศไทย)" ที่ "A+/Stable"

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการเป็นบริษัทย่อยที่สำคัญของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิต "A+/Stable") ซึ่งเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่สุดในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารของประเทศ ทั้งนี้ การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงการดำเนินงานของบริษัทที่ผลานเป็นหนึ่งในเดียวกับบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารซึ่งเป็นบริษัทแม่ และการสนับสนุนในด้านต่าง ๆ ที่บริษัทได้รับจากบริษัทแม่ด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในการดำเนินธุรกิจสัตว์บกแบบครบวงจรในประเทศไทยของกลุ่มบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร โดยที่อันดับเครดิตของบริษัทจะขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารเป็นสำคัญ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดใดที่เกี่ยวข้องกับอันดับเครดิตของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

บริษัทซีพีเอฟ (ประเทศไทย) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารถือหุ้นในสัดส่วน 99.98% บริษัทก่อตั้งในเดือนกุมภาพันธ์ 2555 โดยการรวมบริษัทย่อยของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำนวน 10 บริษัทที่ประกอบธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยเข้าด้วยกัน ทำให้บริษัทเป็นผู้ดำเนินธุรกิจสัตว์บกที่ครบวงจรโดยครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจสัตว์บกของประเทศโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจอาหารสัตว์ภายในประเทศประมาณ 1 ใน 3 และมีส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจไก่และสุกรประมาณ 1 ใน 4 ของปริมาณที่ผลิตภายในประเทศ ธุรกิจของบริษัทแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร ในปี 2559 ธุรกิจเลี้ยงสัตว์สร้างรายได้มากที่สุดโดยคิดเป็นสัดส่วน 50% ของรายได้รวมของบริษัท รองลงมาคือธุรกิจอาหารสัตว์ (25%) และธุรกิจอาหาร (25%) รายได้ประมาณ 84% ของบริษัทมาจากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559 ช่องทางการจำหน่ายของบริษัทประกอบด้วยซุ่มชาย "ไก่อ่าง 5 ดาว" จำนวน 4,876 แห่ง ร้าน "ซีพี เฟรช มาร์ท" 412 สาขา และร้าน "ซีพี คิทเชน" และ "ซีพี ฟู้ดเวลด" รวมอีก 16 สาขา นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จากการส่งออกคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 16% ของรายได้รวมของบริษัทอีกด้วย โดยเป็นการส่งออกทางอ้อมผ่าน บริษัท ซี.พี. เมอร์แกนไคซิง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร

บริษัทซีพีเอฟ (ประเทศไทย) เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารในการดำเนินธุรกิจสัตว์บกครบวงจรในประเทศไทย ในปี 2559 บริษัทมีรายได้คิดเป็นสัดส่วน 31% ของรายได้รวมของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคิดเป็นสัดส่วน 22% ของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร นอกจากนี้ บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารยังมีส่วนในการกำหนดทิศทางของบริษัทโดยการแต่งตั้งผู้บริหารระดับสูงของตนมาเป็นผู้บริหารของบริษัทอีกด้วย

บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นในปี 2559 หลังการฟื้นตัวจากวงจรขาลงของธุรกิจสัตว์บกในปี 2558 ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากราคาสุกรที่เพิ่มขึ้น อุปสงค์ที่แข็งแกร่งของไก่ในตลาดส่งออก รวมทั้งการลดลงของราคาอาหารสัตว์ รายได้ของบริษัทในปี 2559 เพิ่มขึ้น 4.6% จากปีก่อนหน้าเป็น 142,190 ล้านบาท อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 7% ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 3.8% ในปี 2558 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ 11,178 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นเท่าตัวจาก 6,220 ล้านบาทในปีก่อนหน้า

แม้ว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น แต่ภาระหนี้สินของบริษัทก็เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยหนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 33,626 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เป็น 61,979 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ทั้งนี้ ภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมาเนื่องมาจากบริษัทได้นำเงินที่ได้จากการออกตราสารหนี้และตัวแลกเงินไปปล่อยกู้ให้แก่บริษัทในเครือเป็นวงเงินประมาณ 20,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม แม้ภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก แต่อัตราร้อยละหนี้สินต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทก็ยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ การเพิ่มทุนจากบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารจำนวน 10,511 ล้านบาทในช่วงกลางปี 2559 ส่งผลให้อัตราร้อยละหนี้สินต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 62.3% ณ สิ้นปี 2559 เทียบกับระดับ 62.5% ณ สิ้นปี 2558 กระแสเงินสดส่วนเกินสำหรับรองรับการชำระหนี้ของบริษัทก็ยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอ ในขณะที่อัตราร้อยละหนี้สินจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ระดับ 18.7% ในปี 2559 ลดลงเล็กน้อยจากระดับ 20.5% ในปี 2558

ในอนาคตคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะได้รับแรงกดดันจากราคาสุกรที่ลดลงมาก อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงของต้นทุนอาหารสัตว์จะช่วยบรรเทาผลกระทบลงได้บางส่วน นอกจากนี้ บริษัทยังคงได้รับอานิสงส์จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของไก่ในตลาดส่งออกจากการระบาดของโรคไข้หวัดนกในหลายประเทศ ได้แก่ ยุโรป สหรัฐอเมริกา จีน และเกาหลีใต้ ภายใต้สมมติฐานกรณีฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าในปี 2560-2562 รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 140,000-160,000 ล้านบาท และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 10,000-12,000 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน โดยบริษัทมีวางงบประมาณสำหรับการลงทุนขยายงานจำนวนประมาณ 10,000 ล้านบาทต่อปี จากประมาณการกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายและงบลงทุนดังกล่าวคาดว่าอัตราร้อยละหนี้สินต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 60% ในช่วงปี 2559-2561 อัตราร้อยละกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับ 4-5 เท่า และอัตราร้อยละหนี้สินจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะอยู่ที่ระดับ 15%-20% ในช่วงเวลาเดียวกัน

บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH)

อันดับเครดิตองค์กร:

A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

| | |
|--|----|
| CPFTH207A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2563 | A+ |
| CPFTH211A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,450 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2564 | A+ |
| CPFTH231A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,150 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566 | A+ |
| CPFTH237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566 | A+ |
| CPFTH261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,350 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569 | A+ |
| CPFTH267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569 | A+ |
| CPFTH281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,050 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571 | A+ |
| CPFTH287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571 | A+ |
| CPFTH317A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574 | A+ |

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

ติดต่อ santaya@trisrating.com โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด ก่อนการจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำหรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้ในการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ตรีสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>