

บริษัท ซีพีเอฟ โกลบอล ฟู้ด โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 56/2568

18 เมษายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 16/05/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
16/05/67	A	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภรณ์
nauwarut@trising.com

ญาณิศา สวัสดิพิณษ์
yanisa@trising.com

วชิ พัทธพงษ์ไพบุณย์กิจ
wajee@trising.com

ศศิพร รัชโรทัย
sasiporn@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซีพีเอฟ โกลบอล ฟู้ด โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่มีต่อสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF อันดับเครดิต “A/Stable”) ทั้งนี้ สถานะกลุ่มสะท้อนถึงตำแหน่งของบริษัทในฐานะที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารของ CPF ที่ผลิตในประเทศไทย แต่เพียงผู้เดียว ตลอดจนการที่บริษัทมีบูรณาการทางธุรกิจและมีสัดส่วนกำไรที่มียสำคัญต่อกลุ่มซีพีเอฟ (CPF Group)

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 5 พันล้านบาทซึ่งมีกำหนดไถ่ถอนภายใน 15 ปีของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ดังกล่าวไปใช้ตามวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้ (1) ดำเนินธุรกิจทั่วไป และ/หรือ (2) ขยายธุรกิจ และ/หรือ (3) ลงทุนและซื้อหุ้นหรือทรัพย์สิน และ/หรือ (4) การชำระหนี้ และ/หรือ (5) ให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทในกลุ่มเจริญโภคภัณฑ์อาหาร

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPF

จากการที่ CPF มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม 99.99% ในบริษัท ตลอดจนการมีส่วนในการแต่งตั้งคณะกรรมการ และผู้บริหารระดับสูงของบริษัท ส่งผลให้ทิศทางและกลยุทธ์ของบริษัทเป็นไปในทิศทางเดียวกับ CPF

นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับประโยชน์ในด้านองค์ความรู้และทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจจาก CPF โดยใช้ฐานการผลิตของ CPF เป็นจุดกระจายสินค้า รวมถึงใช้บริการระบบขนส่งหรือโลจิสติกส์ร่วมกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอีกด้วย ในขณะที่ความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดของบริษัทกับ CPF ยังเห็นได้จากการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนในด้านบริการร่วมต่าง ๆ จาก CPF ซึ่งได้แก่ การบริหารทรัพยากรบุคคล ด้านกฎหมาย และการบริหารเงิน ฯลฯ เป็นต้น

บริษัทมีส่วนในการสร้างกำไรที่มียสำคัญให้แก่ผลการดำเนินงานโดยรวมของ CPF โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมของ CPF ในขณะที่ EBITDA ของบริษัทมีส่วนเฉลี่ยคิดเป็น 17% ของ EBITDA ของ CPF

มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่กว้างขวางและมีการกระจายตัวของฐานลูกค้า

บริษัทมีฐานของแหล่งรายได้ที่มีการกระจายตัวในทางภูมิศาสตร์ โดยรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศคิดเป็น 63% ของรายได้จากการขายในปี 2567 ในขณะที่รายได้จากการส่งออกคิดเป็น 37% ของรายได้รวม ส่วนตลาดส่งออกหลัก ๆ ของบริษัทนั้นประกอบด้วยสหภาพยุโรป (22% ของรายได้รวมจากการขาย) ตามมาด้วยประเทศในทวีปเอเชียซึ่งไม่รวมประเทศไทย (9%) สหรัฐอเมริกา (5%) และอื่น ๆ (1%)

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทยังมีปัจจัยเกื้อหนุนจากการมีเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวางทั่วประเทศครอบคลุมร้านค้าปลีกสมัยใหม่มากกว่า 21,000 แห่ง ร้านค้าแบบดั้งเดิมมากกว่า 24,000 แห่ง และผู้ประกอบการในธุรกิจบริการด้านอาหารและเครื่องดื่มอีกมากกว่า 3,000 แห่ง ณ สิ้นปี 2567 ทั้งนี้ การขยายตลาดและความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการที่จะขยายธุรกิจให้ครอบคลุมพื้นที่อย่างกว้างขวางยิ่งขึ้นนั้นช่วยลดผลกระทบที่อาจเกิดจากโรคระบาดและการกีดกันทางการค้าต่าง ๆ ได้บางส่วน

การเติบโตของรายได้มาจากการสนับสนุนของบริษัทในเครือของ CPF

บริษัทได้รับประโยชน์จากช่องทางการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งโดยผ่านบริษัทในเครือของ CPF ซึ่งประกอบด้วย บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL) และ บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) ที่เป็นผู้ดำเนินกิจการร้านค้าปลีกรายใหญ่ในประเทศไทย เช่น “เซเว่น อีเลฟเว่น” (7-Eleven) “แม็คโคร” (Makro) และ “โลตัส” (Lotus’s)

รายได้ของบริษัทจากการจำหน่ายสินค้าผ่านทาง CPALL และ CPAXT เพิ่มขึ้นอย่างมากโดยอยู่ที่ระดับ 5.6 หมื่นล้านบาทในปี 2567 จากระดับ 2.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตที่มากกว่า 10% ต่อปี โดยการเติบโตดังกล่าวได้รับการสนับสนุนจากเครือข่ายการจัดจำหน่ายตลอดจนการขยายสาขาร้านค้าปลีก และการจำหน่ายที่ผ่านทุกช่องทาง (Omni-channel Platforms) ของบริษัทเหล่านี้ นอกจากนี้ ความพยายามในการเพิ่มการจัดจำหน่ายสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มและปรับปรุงระบบโลจิสติกส์ร่วมกันของบริษัทดังกล่าวยังมีบทบาทในการเติบโตอีกด้วย

รายได้จากธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงจะเติบโต

นอกจากรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายที่มีสัดส่วน 95% ของรายได้รวมของบริษัทแล้ว บริษัทยังประกอบธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงอีกด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากการเป็นบริษัทย่อยของ CPF จึงช่วยให้บริษัทได้รับประโยชน์จากความมั่นคงในการจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์เนื้อไก่และเนื้อสุกรจากบริษัทแม่ ในส่วนธุรกิจร้านอาหารซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็น 4% ของรายได้รวมของบริษัทนั้นประกอบด้วยร้านค้าแฟรนไชส์ต่าง ๆ เช่น “ร้านไก่ย่างห้าดาว” (Five Star) มากกว่า 4,500 แห่ง “ร้านเชสเตอร์” (Chester’s) จำนวน 206 แห่ง และศูนย์อาหาร “ซีฟู้ดเวิลด์” (CP Food World) อีกจำนวน 26 แห่ง ณ สิ้นปี 2567 ทั้งนี้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มการเติบโตของธุรกิจในกลุ่มนี้โดยมุ่งเน้นการขยายจำนวนสาขาและการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ

ส่วนธุรกิจขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงที่แม้ว่าจะมีสัดส่วนเพียง 1% ของรายได้รวมของบริษัทแต่ก็มีศักยภาพในการเติบโตที่สูงอันเนื่องมาจากกระแสแนวโน้มการเลี้ยงสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้นและการขยายตลาด โดยผลิตภัณฑ์ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงของบริษัทมีตราสินค้าหลักที่เป็นที่รู้จัก ได้แก่ “เจอร์ไฮ” (JerHigh) และ “จิ้นนี่” (Jinny) เป็นต้น

มีอัตรากำไรที่ค่อนข้างแน่นอน

บริษัทสามารถรักษาราคากำไรที่ค่อนข้างแน่นอนเอาไว้ได้ด้วยการตั้งราคาแบบต้นทุนบวกส่วนเพิ่มในธุรกิจการจัดจำหน่าย รวมถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่

แม้ว่าการปรับราคาอาจมีความล่าช้าบ้าง รวมถึงความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ทางการเกษตร แต่บริษัทก็ยังรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA Margin ที่ค่อนข้างเสถียรโดยอยู่ที่ระดับประมาณ 10% และ 5% ตามลำดับ

การสร้างกระแสเงินสดอยู่ในระดับสูงและภาระหนี้สินทางการเงินลดลง

อันเนื่องมาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่อยู่ในระดับสูงและการมีค่าใช้จ่ายลงทุนที่อยู่ในระดับต่ำ บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้สินที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2567 หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 9.2 พันล้านบาทจากระดับ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงมาอยู่ที่ระดับ 45.8% จากระดับ 60.4% และด้วยงบลงทุนที่ประมาณการไว้ที่ระดับ 0.7-1 พันล้านบาทต่อปีและ EBITDA ที่ระดับประมาณ 0.9-1 หมื่นล้านบาทต่อปี ทิศทางที่ดีจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า เงินสดในมือของบริษัทบวกกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสามารถครอบคลุมงบลงทุน ตลอดจนดอกเบี้ยจ่าย และภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวที่จะครบกำหนดซึ่งอยู่ที่ราว ๆ 1.7 พันล้านบาทได้

โดย ณ สิ้นปี 2567 บริษัทมีเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 2.9 พันล้านบาทรวมกับเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวนประมาณ 7 พันล้านบาทต่อปีและวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์อีกส่วนหนึ่ง

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 หนี้สินคงค้างรวมของบริษัทซึ่งไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินมีจำนวนทั้งสิ้น 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้ประมาณ 9 พันล้านบาทเป็นหนี้ของบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากการที่บริษัทมีสินทรัพย์ในการดำเนินงานเป็นของตนเองซึ่งสร้างผลกำไรในระดับสูงเมื่อเทียบกับกำไรจากการเงินรวม ทริสเรทติ้งจึงมองว่าผู้ถือตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทไม่มีความเสียหายเปรียบเจ้าหนี้เงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ จึงส่งผลให้อันดับเครดิตตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทอยู่ในระดับเดียวกันกับอันดับเครดิตองค์กร

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

บริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPF ต่อไป

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “ คงที่ ” สะท้อนแนวโน้มอันดับเครดิตของ CPF

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ CPF อันดับเครดิตของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับอันดับเครดิตของ CPF ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับอันดับเครดิตของ CPF หรือสถานะกลุ่มของบริษัทก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	175,227	172,892	171,847	138,845	122,644
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	7,973	8,766	7,961	3,626	2,350
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	8,959	9,751	8,923	4,674	3,385
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,915	7,480	6,997	3,742	2,613
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	468	651	246	248	260
เงินลงทุน	668	727	650	885	1,080
สินทรัพย์รวม	40,438	39,405	44,237	33,403	32,581
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	9,194	11,550	10,839	5,149	7,881
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,875	7,588	8,297	6,628	6,695
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	5.11	5.64	5.19	3.37	2.76
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	35.02	35.91	38.99	22.26	23.85
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	19.15	14.97	36.27	18.82	13.03
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.03	1.18	1.21	1.10	2.33
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	75.22	64.76	64.55	72.69	33.15
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	45.81	60.35	56.64	43.72	54.07

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ซีพีเอฟ โกลบอล ฟู้ด โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) (CPFGS)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 15 ปี	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรตติ้ง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria