

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 70/2568

4 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/04/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
01/04/67	A	Stable
14/09/66	A+	Negative
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 เต็มวัฒนากร
nauwarut@trisrating.com

ญาณิศา สวัสดิพงษ์
yanisa@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลีรักษ์
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย
sasiporn@trisrating.com


WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 9,896 ล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 15 ปีของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” โดยอันดับเครดิตหุ้นกู้ชุดใหม่จะใช้ทดแทนอันดับเครดิตหุ้นกู้วงเงินไม่เกิน 6,800 ล้านบาท ที่มีกำหนดไถ่ถอนภายในระยะเวลา 15 ปี ที่ทริสเรตติ้งได้ประกาศเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2568 เนื่องจากบริษัทปรับเพิ่มวงเงินของหุ้นกู้ที่ออกจำหน่าย

เงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่จะนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของบริษัทหรือบริษัทในกลุ่ม เจริญโภคภัณฑ์อาหารดังนี้ (1) ใช้ในการดำเนินธุรกิจทั่วไป และ/หรือ (2) ขยายธุรกิจ และ/หรือ (3) ลงทุนและ/หรือซื้อหุ้นหรือทรัพย์สิน และ/หรือ (4) ชำระหนี้ และ/หรือ (5) ให้อยู่แก่บริษัทในกลุ่มเจริญโภคภัณฑ์อาหาร

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “A” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มี ประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Hybrid Debentures) ที่ระดับ “BBB+” โดยแนวโน้มอันดับ เครดิตยังคงอยู่ที่ “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตของบริษัทยังคงสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมระดับโลก รวมถึงการมีฐานการผลิตที่กระจายตัวในหลายประเทศ และการมีสินค้าและตลาดที่ หลากหลาย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกจำกัดโดยภาระหนี้สินระดับสูงของบริษัทจากการ ลงทุนและซื้อกิจการในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ จุดแข็งของบริษัทถูกลดทอนจากความเสี่ยงที่ ต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงความผันผวนของอัตราค่าไ ร นอกจากนี้ ภัยคุกคามจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวที่เกิดจากสงครามการค้าและความขัดแย้ง ทางภูมิรัฐศาสตร์ ยังเป็นความเสี่ยงสำคัญอีกประการหนึ่ง

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก อันเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นใน ธุรกิจสัตว์บก เนื่องจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงและราคาสุกรที่ฟื้นตัวทั้งในประเทศและ ต่างประเทศ ส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้น 78.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ ระดับ 2.2 หมื่นล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2568 อัตราส่วน EBITDA Margin ก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ ที่ 15.1% ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากเทียบกับระดับ 8.7% ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2567

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับ 6 เท่าโดย คำนวณจากตัวเลขย้อนหลัง 12 เดือน ทั้งนี้ เมื่อไม่นานนี้บริษัทได้ลงทุนเพิ่มเติม 23.8% ใน บริษัท C.P. Pokphand Co., Ltd. (CPP) ด้วยมูลค่าประมาณ 3.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มเติมจาก ค่าใช้จ่ายลงทุนที่วางแผนไว้เดิมที่ระดับ 2.5 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากการคาดการณ์ว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทจะแข็งแกร่งขึ้นในปี 2568 น่าจะช่วยชดเชยผลกระทบต่ออัตราส่วน หนี้สินจากการลงทุนใน CPP ลงได้บางส่วน

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะกู้เงินใหม่เพื่อชำระคืนหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่ที่จะครบกำหนด ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารและตราสารหนี้ที่จะครบ

กำหนดชำระประมาณ 5.6 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนที่ระดับประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และเงินลงทุนเพิ่มเติมใน CPP จำนวน 3.6 หมื่นล้านบาท โดยแหล่งที่มาของเงินสดเพื่อรองรับการชำระหนี้ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3.5 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2568 และเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.9 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งมองว่า ความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมของบริษัทอยู่ในระดับที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นแต่ไม่รวมภาระผูกพันในสัญญาเช่า รวมทั้งสิ้นจำนวน 4.9 แสนล้านบาท โดยในจำนวนนี้ส่วนใหญ่เป็นหนี้ของบริษัทย่อยที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 3.2 แสนล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 65% อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากการมีบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจกระจายตัวอยู่ในหลายพื้นที่ ทริสเรทติ้งจึงมองว่าผู้ถือตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทไม่มีความเสียเปรียบเจ้าหนี้เงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนต่ำกว่า 2.0 เท่านั้น ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.3 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วได้ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าความหลากหลายของการดำเนินงาน ตลอดจนผลิตภัณฑ์และตลาดของบริษัทจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของสินค้าการเกษตรที่มีลักษณะคล้ายสินค้าโภคภัณฑ์ และจากโรคระบาดต่าง ๆ ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และมีการลดระดับหนี้สินทางการเงินลงอย่างมาก จนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงต่ำกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่องในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากจากระดับที่คาดการณ์ไว้ หรือหากบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อซื้อกิจการซึ่งส่งผลให้ระดับหนี้สินเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การพิจารณาส่วนทุนและอันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน, 20 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
CPF25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A
CPF261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,064.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A
CPF268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,989.1 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
CPF288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,079.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
CPF28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	A
CPF292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,060 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A
CPF301A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,599 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
CPF308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,806 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
CPF30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A
CPF311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,034.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
CPF312A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,190 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
CPF314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	A
CPF326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 940 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A
CPF328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,845 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575	A
CPF331A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,372.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576	A
CPF342A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,750 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577	A
CPF351A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,901 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A
CPF356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,120 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578	A
CPF418A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,465 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2584	A
CPF41DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,580 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2584	A
CPF22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 15,000 ล้านบาท	BBB+
CPF23PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 11,932 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 9,896 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 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 เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แพร่กระจาย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายต่อเจ้าจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทอื่นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ 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