

# บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 105/2568

1 กรกฎาคม 2568

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA-

หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุน A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/06/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับ<br>เครดิต/ เกรดเครดิต |
|----------|--------------|-------------------------------------|
| 05/07/67 | AA-          | Stable                              |
| 05/07/66 | A+           | Positive                            |
| 08/12/63 | A+           | Stable                              |
| 13/03/63 | AA-          | Alert Negative                      |
| 10/07/62 | AA-          | Stable                              |
| 09/10/60 | A+           | Stable                              |

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวันนางกูร

nauwarut@trisrating.com

สรินทร ขอสุขไพบุลย์

sarinthorn@trisrating.com

วชิ พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Hybrid Debentures) ที่ระดับ “A” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการมีเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ การมีธุรกิจสนับสนุนที่เข้มแข็ง และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทยังมีปัจจัยส่งเสริมความแข็งแกร่งที่มาจากสถานะผู้นำในธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกของบริษัทที่ยั่งยืนอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีก และความเสี่ยงจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### คาดว่าจะรายได้จากการดำเนินงานจะเติบโตในทิศทางที่ดี

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาระดับการเติบโตได้ต่อเนื่องในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์และการตลาดที่มีประสิทธิภาพ ตลอดจนความสำเร็จในการจำหน่ายสินค้าในช่องทางที่หลากหลาย (Omni-channel) นอกจากนี้ การเติบโตดังกล่าวยังเป็นผลมาจากแผนการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องในหลากหลายรูปแบบร้านค้า

ในช่วงปี 2567 ถึงไตรมาสแรกของปี 2568 รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ระดับ 5%-7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเติบโตในระดับ 8%-10% ของร้านค้าสะดวกซื้อ 7-Eleven อันเป็นผลมาจากความสำเร็จในการนำเสนอสินค้าใหม่ และการใช้กลยุทธ์ทางการตลาดอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ รายได้จากช่องทางอี-คอมเมิร์ซและทีมขายแบบธุรกิจต่อธุรกิจ (B2B) ยังช่วยให้รายได้ของธุรกิจร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกของบริษัทเติบโตต่อเนื่องในระดับประมาณ 2%-5% แม้ว่าจะเผชิญสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงก็ตาม

ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2568 เนื่องจากความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงความไม่แน่นอนในดานงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 5%-6% ต่อปีในระหว่างปี 2569-2570 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตในระดับ 5%-7% ของธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อ และการเติบโตในระดับประมาณ 5% ในธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก ทั้งนี้ การเติบโตของประมาณการรายได้ ยังคงแสดงถึงความยืดหยุ่นและความสามารถในการปรับตัวของบริษัทที่มีหลากหลายรูปแบบร้านค้า แม้ว่าเผชิญสภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลงก็ตาม

### คาดว่าจะบริษัทจะสามารถรักษาอัตรากำไรในระดับที่ดีไว้ได้

จากการปรับปรุงสัดส่วนของสินค้าและความพยายามในการควบคุมต้นทุน ส่งผลให้ EBITDA Margin ของบริษัทเพิ่มมาอยู่ที่ระดับ 9% ในปี 2567 และ 9.3% ในไตรมาสแรกของปี 2568 จากระดับ 8.6%-8.7% ในช่วงปี 2565-2566 เมื่อรวมกับอัตราการเติบโตที่ดีของรายได้ ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 11.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 8.9 หมื่นล้านบาท

ในปี 2567 และเพิ่มขึ้น 7.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 2.4 หมื่นล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2568

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าจะความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทมีความสามารถในการปรับตัวตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคผ่านการนำเสนอสินค้าและบริการใหม่ ๆ ได้อย่างรวดเร็ว ตลอดจนความสามารถในการผนวกช่องทางจัดจำหน่ายอันหลากหลายและการลงทุนทางด้านเทคโนโลยี ซึ่งช่วยเสริมศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว นอกจากนี้ การลดต้นทุน ตลอดจนการเสริมสร้างประสิทธิภาพร่วมจากการควบรวมกิจการของบริษัทย่อย ยังคาดว่าจะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นอีกด้วย

ภายใต้สมมติฐานขั้นพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 8%-9% หรือคิดเป็น EBITDA ในระดับ 9-9.4 หมื่นล้านบาท ในปี 2568-2570

### อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะค่อย ๆ ปรับตัวลง

จากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรและกระแสเงินสดส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงจากระดับ 4.7 เท่าในปี 2566 มาอยู่ที่ระดับ 4.2-4.3 เท่าในปี 2567 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2568 แม้ว่าบริษัทจะมีแผนการลงทุนจำนวนมากและสถานะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากความสำเร็จในกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์และการขยายตลาดที่เพิ่มขึ้น

เพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโตในหลากหลายช่องทางจัดจำหน่ายและหลากหลายรูปแบบของสาขาร้านค้าของกลุ่ม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนรวมที่จำนวนประมาณ 3.7-4.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ เงินลงทุนดังกล่าวคาดว่าจะบริษัทจะใช้ในกิจการร้านค้า 7-Eleven ที่จำนวน 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปี รวมทั้งกิจการร้านค้า MAKRO และ Lotus's รวมจำนวน 2.4 หมื่นล้านบาทต่อปี และเงินลงทุนของบริษัทย่อยในโครงการแอปบีแทท (Happitat) จำนวน 6 พันล้านบาทในปี 2568

จากการคาดการณ์รายได้และกำไรที่จะเพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 4-4.4 เท่าในระหว่างปี 2568-2570 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในช่วง 50%-55%

### สภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ณ เดือนมีนาคม 2568 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 4.9 หมื่นล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่เบิกใช้อีกจำนวน 3.8 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 6.6 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนดังกล่าวจะเพียงพอสำหรับภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวที่ต้องชำระจำนวน 4.5 หมื่นล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดชำระภายในช่วง 12 เดือนข้างหน้าและค่าใช้จ่ายตามแผนการลงทุนอีกจำนวนประมาณ 4.2 หมื่นล้านบาท

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนต่ำกว่า 2.0 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.8 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

### โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินคงค้างซึ่งรวมหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนแต่ไม่รวมภาระผูกพันในสัญญาเช่ารวมทั้งสิ้นจำนวน 3.21 แสนล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 9.4 หมื่นล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทที่ระดับ 29%

### อันดับเครดิตได้รับการสนับสนุนจากตำแหน่งผู้นำในตลาด

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากเครือข่ายร้านค้าสะดวกซื้อ “7-Eleven” ที่ครอบคลุมทั่วประเทศภายใต้แบรนด์ที่เป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวาง ตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทได้รับการเสริมความแข็งแกร่งยิ่งขึ้นผ่านบริษัทในเครือ คือ บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) ซึ่งดำเนินธุรกิจค้าส่งภายใต้แบรนด์ “Makro” และค้าปลีกภายใต้แบรนด์ “Lotus's” ทั้งในประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย ด้วยการผสานธุรกิจของบริษัทย่อยเข้าด้วยกัน บริษัทจึงสามารถขยายความครอบคลุมในตลาด เพิ่มฐานลูกค้าอย่างมีนัยสำคัญ และกระจายช่องทางการจัดจำหน่ายได้อย่างหลากหลาย

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตเพิ่มขึ้นที่ระดับ 3% ในปี 2568 และเพิ่มขึ้น 5%-6% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2569-2570
- EBITDA Margin ที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับ 8%-9% ในระหว่างปี 2568-2570
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.8-4.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2570 รวมเงินลงทุนในโครงการแอปปีแทท

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำในตลาดค้าปลีกของไทยไว้ได้ และความสามารถในการแข่งขัน ตลอดจนสามารถรักษาสภาพการดำเนินงานทางการเงินที่ดีต่อไปได้ ทริสเรตติ้งคาดว่า การมีเงินสดในระดับที่สูงและการมีเสถียรภาพในการสร้างกระแสเงินสดจะช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทในช่วงการขยายการลงทุนได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถรักษ้อัตรากำไรที่แข็งแกร่งไว้ได้ พร้อมทั้งปรับโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดให้ดียิ่งขึ้น จนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานอ่อนแอลงกว่าที่คาดเป็นอย่างมาก หรือมีการลงทุนขนาดใหญ่ที่ก่อให้เกิดหนี้สินทางการเงินจำนวนมาก จนส่งผลต่อบดุลของบริษัทและส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วสูงขึ้นเกินกว่า 5 เท่าเป็นระยะเวลานาน

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

|                                                                                             | ม.ค.-มี.ค.<br>2568 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |         |         |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|---------|---------|---------|
|                                                                                             |                    | 2567                | 2566    | 2565    | 2564    |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม                                                                    | 252,690            | 987,143             | 920,373 | 852,322 | 585,676 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี                                                                 | 14,352             | 51,566              | 43,182  | 37,029  | 24,422  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย *                                  | 23,559             | 88,894              | 79,655  | 73,301  | 49,216  |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน                                                                      | 17,776             | 66,442              | 58,111  | 51,803  | 32,837  |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว                                                                 | 3,828              | 15,902              | 16,956  | 17,176  | 13,589  |
| เงินลงทุน                                                                                   | 7,239              | 29,425              | 29,218  | 31,520  | 17,757  |
| สินทรัพย์รวม                                                                                | 937,529            | 944,120             | 926,491 | 924,061 | 931,893 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว                                                            | 383,819            | 385,495             | 377,505 | 392,122 | 391,723 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว                                                            | 323,454            | 314,633             | 296,618 | 285,324 | 277,874 |
| <b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>                                                   |                    |                     |         |         |         |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)                           | 9.3                | 9.0                 | 8.7     | 8.6     | 8.4     |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)                                                         | 7.1 **             | 6.9                 | 5.8     | 4.9     | 4.1     |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)     | 6.2                | 5.6                 | 4.7     | 4.3     | 3.6     |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 4.2 **             | 4.3                 | 4.7     | 5.3     | 8.0     |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)                                     | 17.7 **            | 17.2                | 15.4    | 13.2    | 8.4     |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)                                                    | 54.3               | 55.1                | 56.0    | 57.9    | 58.5    |

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

## บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL)

|                                                                              |     |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>อันดับเครดิตองค์กร:</b>                                                   | AA- |
| <b>อันดับเครดิตตราสารหนี้:</b>                                               |     |
| CPALL263B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569  | AA- |
| CPALL266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 17,773 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569  | AA- |
| CPALL268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 748 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569     | AA- |
| CPALL271A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,466 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570   | AA- |
| CPALL272A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570   | AA- |
| CPALL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570 | AA- |
| CPALL275B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570   | AA- |
| CPALL278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570   | AA- |
| CPALL278B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,548.2 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570 | AA- |
| CPALL279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570   | AA- |
| CPALL283B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571   | AA- |
| CPALL286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,376 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571   | AA- |
| CPALL288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,851 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571   | AA- |
| CPALL288B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571   | AA- |
| CPALL280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,119.2 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571 | AA- |
| CPALL291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,920 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572   | AA- |
| CPALL293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572   | AA- |
| CPALL293B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,640 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572   | AA- |
| CPALL298A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,738.6 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572 | AA- |
| CPALL298B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572   | AA- |
| CPALL302A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,930 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573   | AA- |
| CPALL302B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573   | AA- |
| CPALL305A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,169.3 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573 | AA- |
| CPALL305B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,350 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573   | AA- |
| CPALL305C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573   | AA- |
| CPALL300A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,493.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573 | AA- |
| CPALL311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,614 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574   | AA- |
| CPALL313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,600 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574   | AA- |
| CPALL316A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 21,351 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574  | AA- |
| CPALL325A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,632 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575   | AA- |
| CPALL325B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 960 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575     | AA- |
| CPALL325C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575   | AA- |
| CPALL328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 899.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575   | AA- |
| CPALL328B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2575   | AA- |

|                                                                                     |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| CPALL336A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576          | AA-    |
| CPALL330A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,387.3 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576        | AA-    |
| CPALL343A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577          | AA-    |
| CPALL348A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2577          | AA-    |
| CPALL352A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,570 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578          | AA-    |
| CPALL359A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,450 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578          | AA-    |
| CPALL359B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2578          | AA-    |
| CPALL363A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2579          | AA-    |
| CPALL363B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2579          | AA-    |
| CPALL378A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,386.5 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2580        | AA-    |
| CPALL21PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน 10,000 ล้านบาท                           | A      |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 12 ปี | AA-    |
| 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 เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าและเชื่อถือได้จริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)