

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 54/2568

18 เมษายน 2568

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/11/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
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 เต็มวันนางกูร

nauwarut@trising.com

ญาณิศา สวัสดิพงษ์

yanisa@trising.com

วจี พิทักษ์โพลุยกิจ

wajee@trising.com

ศศิพร วัชรทัย

sasiporn@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Hybrid Debentures) ที่ระดับ “BBB+” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคงอยู่ที่ “Stable” หรือ “คงที่”

ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ใน วงเงินไม่เกิน 6,800 ล้านบาทซึ่งมีกำหนดไถ่ถอนภายใน 15 ปีของบริษัทที่ระดับ “A” ด้วย โดยเงิน ที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่จะนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของบริษัทหรือบริษัทในกลุ่มเจริญโภค ภัณฑ์อาหารดังนี้ (1) เพื่อใช้ประกอบธุรกิจทั่วไป และ/หรือ (2) ขยายธุรกิจ และ/หรือ (3) ลงทุน และซื้อหุ้นหรือทรัพย์สิน และ/หรือ (4) การชำระหนี้ และ/หรือ (5) ให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทในกลุ่ม เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

อันดับเครดิตของบริษัทยังคงสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมระดับโลก รวมถึงการมีฐานการผลิตที่กระจายตัวในหลายประเทศ และการมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตถูกจำกัดโดยภาระหนี้สินระดับสูงของบริษัทจากการลงทุนและซื้อ กิจการในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้จุดแข็งของบริษัทยังถูกลดทอนจากความเสี่ยงที่ต้องเผชิญกับ ความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงความผันผวนของอัตราค่าไถ่ นอกจากนี้ ภัยคุกคาม จากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจทั่วโลกที่อาจเกิดจากสงครามการค้าและความขัดแย้งทางภูมิ รัฐศาสตร์ยังเป็นความเสี่ยงสำคัญที่ต้องเผชิญอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ

ผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวดีขึ้นอย่างมากในปี 2567 อันเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น ในธุรกิจสัตว์บก เนื่องจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงและราคาสุกรที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะในประเทศ เวียดนาม

ราคาสุกรปรับตัวสูงขึ้นจากปริมาณสุกรที่เข้าสู่ระดับสมดุลมากขึ้นจากการลดลงของการลักลอบ นำเข้าสุกรในประเทศไทย รวมถึงการระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (ASF) ในหลาย ประเทศ นอกจากนี้ ต้นทุนที่ลดลงของธัญพืชหลัก ได้แก่ ข้าวโพด กากถั่วเหลือง และข้าวสาลี ยัง ช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอีกด้วย ในขณะที่ธุรกิจสัตว์น้ำของบริษัทมีอัตรา กำไรเพิ่มขึ้นจากการลดขนาดธุรกิจที่มีกำไรต่ำและเน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น

ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้น 70.9% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 7 หมื่นล้านบาทในปี 2567 อัตราส่วน EBITDA Margin เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12% ในปี 2567 ซึ่งเพิ่มขึ้น อย่างมากจากระดับต่ำสุดที่ 6.9% ในปี 2566

คาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะเผชิญความท้าทาย

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาการเติบโตของกำไรไว้ได้อย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2568- 2570 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการปรับปรุงประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง การขยายธุรกิจ และอุปสงค์ที่ เพิ่มขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์หมูและไก่ อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไถ่ของบริษัทอาจถูกกดดันจากแนวโน้ม

เศรษฐกิจมหภาคที่เปราะบาง รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และการปรับเพิ่มอัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐอเมริกา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกและการดำเนินงานของธุรกิจในประเทศของบริษัท

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตที่ระดับ 6.05-6.35 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 ในขณะที่อัตราส่วน EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 10% ต่อปี

ผลกระทบการที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทร่วมทุนและกิจการร่วมค้า

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมทุนและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.27 หมื่นล้านบาทในปี 2567 จากระดับ 4.6 พันล้านบาท ในปี 2566 อันเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่น่าพอใจของธุรกิจค้าปลีก นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นยังมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจสุรในประเทศจีนและแคนาดา หลังจากประสบภาวะขาดทุนอย่างมากเป็นเวลานาน

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจสุรในประเทศจีนจะยังเผชิญความท้าทายจากสถานะเศรษฐกิจมหภาคที่มีความไม่แน่นอนและภาวะอุปทานสุรล้นตลาด ดังนั้นทริสเรตติ้งจึงคาดว่า บริษัทจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนและกิจการร่วมค้าที่ระดับ 1-1.2 หมื่นล้านบาท และเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมทุนและกิจการร่วมค้าจะอยู่ที่ระดับ 4-5 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2570

ภาระหนี้สินลดลง

บริษัทมีหนี้สินทางการเงินลดลงอย่างมากในปี 2567 จากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก นอกจากนี้ บริษัทยังลดค่าใช้จ่ายลงทุนและงบลงทุนซื้อกิจการลงจากระดับ 2.3-8.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2563-2566 มาอยู่ที่ระดับ 1.6 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ทั้งนี้ ราคาต้นทุนธัญพืชที่ลดลง การจัดการสินค้าคงคลังและโลจิสติกส์ที่ดีขึ้นก็มีส่วนช่วยลดภาระหนี้สินลงเช่นกัน ด้วยเหตุนี้ หนี้สินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจึงลดลงมาอยู่ที่ 4.9 แสนล้านบาทในปี 2567 จากระดับ 5-5.1 แสนล้านบาทในปี 2565-2566 โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ลดลงเหลือ 7 เท่าในปี 2567 จากระดับ 8-12 เท่าในปี 2565-2566

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาวินัยในการลงทุนและการซื้อกิจการ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA จะอยู่ระหว่าง 7-8 เท่าในช่วงปี 2568-2570 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 63% ในช่วงเวลาเดียวกัน

สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะกู้เงินใหม่เพื่อมาชำระคืนหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่ที่จะครบกำหนดใน 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวและตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2568 ประมาณ 6.5 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนที่ระดับประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตาม แหล่งที่มาของเงินสดเพื่อรองรับการชำระหนี้ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.5 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.9 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนของบริษัทแล้ว ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่า ความเสี่ยงในการกู้ยืมใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิมของบริษัทจะบรรเทาลงอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินลงทุนจำนวนมากใน บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL) และ บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) โดยมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวเมื่อคิดตามราคาตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 แล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.73 แสนล้านบาทและ 2.6 หมื่นล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากเงินลงทุนเหล่านี้เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาด จึงน่าจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.0 เท่า ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.4 เท่า ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้สิน

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนแต่ไม่รวมภาระผูกพันในสัญญาเช่า รวมทั้งสิ้นจำนวน 4.8 แสนล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ของบริษัทย่อยที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนประมาณ 3.2 แสนล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 66% อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากการมีบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจกระจายตัวอยู่ในหลายพื้นที่

ทริสเรตติ้ง จึงมองว่าผู้ถือตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่มีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้เงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทให้อยู่ในระดับเดียวกันกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท

ความหลากหลายทางภูมิศาสตร์และผลิตภัณฑ์

ฐานการผลิตและตลาดที่มีความหลากหลายในเชิงพื้นที่ทางภูมิศาสตร์ช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงานให้แก่บริษัทลงได้บางส่วน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีฐานการผลิตใน 17 ประเทศที่ตั้งอยู่ใน 4 ทวีป แหล่งรายได้หรือตลาดของบริษัทมีการกระจายตัวในหลายพื้นที่ โดยยอดขายในประเทศไทยมีสัดส่วนเพียง 32% ของยอดขายรวมของบริษัทในปี 2567 ในขณะที่ยอดขายในทวีปเอเชียมีสัดส่วนมากที่สุดคิดเป็น 49% ของยอดขายรวม ส่วนรายได้จากประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปและสหรัฐอเมริกาเป็นสัดส่วนเพียง 14% และ 5% ตามลำดับ

ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ช่วยลดความผันผวนของกำไรของบริษัทได้อีกส่วนหนึ่ง บริษัทเป็นผู้ผลิตสินค้าสัตว์บกและสัตว์น้ำที่ครบวงจร โดยมีผลิตภัณฑ์ประกอบไปด้วยอาหารสัตว์ เนื้อไก่ เนื้อสุกร และกุ้ง รวมไปถึงผลิตภัณฑ์อาหารต่าง ๆ ธุรกิจที่สร้างรายได้ให้แก่บริษัทมากที่สุดในปี 2567 คือ ธุรกิจฟาร์ม ซึ่งประกอบด้วย ไก่ สุกร และกุ้งโดยคิดเป็นสัดส่วน 55% ของรายได้รวม ตามมาด้วยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ 23% และธุรกิจอาหาร 22%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 6.05-6.35 แสนล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2568-2570
- EBITDA จะอยู่ในระดับประมาณ 6.4-6.6 หมื่นล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาทต่อปี ไม่รวมการซื้อกิจการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอเอาไว้ได้ โดยทริสเรตติ้งคาดว่าความหลากหลายของการดำเนินงาน ตลอดจนผลิตภัณฑ์และตลาดของบริษัทจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของสินค้าการเกษตรที่มีลักษณะคล้ายสินค้าโภคภัณฑ์ และจากโรคระบาดได้บางส่วน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น และมีความสามารถในการลดหนี้สินทางการเงินจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงต่ำกว่า 8 เท่าอย่างมากเป็นระยะเวลานาน ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่คาดการณ์ไว้ หรือหากบริษัทมีการก่อหนี้เพื่อซื้อกิจการจนส่งผลให้งบดุลและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้อ่อนแอลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	583,570	589,617	618,115	516,777	593,129
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	52,804	16,097	35,736	25,020	64,418
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)*	69,972	40,934	59,894	54,796	83,718
เงินทุนจากการดำเนินงาน	37,474	11,091	31,835	30,748	54,673
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	25,744	26,425	21,370	17,619	17,915
เงินลงทุน	16,492	22,309	27,644	24,455	27,157
สินทรัพย์รวม	876,724	887,218	926,987	845,244	761,719
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	487,757	510,885	501,546	442,877	376,042
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	279,758	271,567	292,344	281,852	254,679
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	12.0	6.9	9.7	10.6	14.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.6	2.0	4.5	3.4	10.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.7	1.5	2.8	3.1	4.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.0	12.5	8.4	8.1	4.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.7	2.2	6.3	6.9	14.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	63.6	65.3	63.2	61.1	59.6

* EBITDA คำนวณโดยไม่รวมกำไรหรือขาดทุนจากสินทรัพย์ชีวภาพ

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 ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
CPF25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
CPF261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 13,064.5 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
CPF268A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,989.1 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
CPF276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,164.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A
CPF276B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,643 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A
CPF277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A
CPF281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,540 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A
CPF281B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,028.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A
CPF288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,079.7 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A
CPF28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A
CPF292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,060 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A
CPF301A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,599 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
CPF308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,806 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
CPF30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
CPF311A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,034.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A
CPF312A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,190 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A
CPF314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2574	A
CPF326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 940 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A
CPF328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,845 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A
CPF331A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,372.4 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A
CPF342A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,750 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A
CPF351A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,901 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	A
CPF356A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,120 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2578	A
CPF418A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,465 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2584	A
CPF41DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,580 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2584	A
CPF22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน 15,000 ล้านบาท	BBB+
CPF23PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน 11,932 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 6,800 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 โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria