



## CPF

### TRIS ปรับลดอันดับ credit rating ลง

#### What's new? (TRIS, 1/4/2024)

- TRIS Rating ประเมินระดับความเสี่ยงของบริษัท Charoen Pokphand Foods PLC (CPF) และระดับความเสี่ยงของหนี้ไม่มีหลักประกันของ CPF ให้เป็น "A" จากเดิมที่เป็น "A+" และยังลดระดับความเสี่ยงของหนี้ทุนย่อยของ CPF ให้เป็น "BBB+" จากเดิมที่เป็น "A-" โดยให้ Outlook ที่ Stable จากเดิม ที่ Negative
- การลดระดับความเสี่ยงนี้เกิดจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานของ CPF ที่กำลังอ่อนแอ ซึ่งเกิดจากการลดลงของราคาสินค้า ร่วมกับการใช้หนี้ทางการเงินที่สูงอย่างต่อเนื่องจากการซื้อกิจการและการลงทุนต่อเนื่อง และการล่าช้าในการลดหนี้

#### ความคิดเห็น

- Implication ต่อ CPF เป็น negative ต่อ sentiment การลงทุนระยะสั้น แต่ยังคงคาดว่าไม่มีผลกระทบต่อ operation อย่างมีนัยยะ โดย CPF มีหนี้ที่คาดว่าจะครบกำหนด 4.8 หมื่นล้านบาทในปี 2024 ซึ่งเราคาดว่าบริษัทฯ จะยังจัดหาเงินทุนด้วยการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อ refinance (แต่อาจมีต้นทุนเงินกู้ที่สูงขึ้น ตาม credit rating) และมีเงินลงทุนอยู่ในหุ้น CPALL 34.5% CPAXT 8.9% ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง ทั้งนี้เราคาด net DE CPF จะอยู่ที่ 1.8 เท่าสิ้นปี 2024 (ต่ำกว่า debt covenant ที่ 2 เท่า) จากกำไรจากการดำเนินงานที่จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 1 พันล้านบาทในปี 2024 (เทียบกับขาดทุนจากการดำเนินงานที่ 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2023) โดยปัจจัยที่ต้องติดตามของผลประกอบการคือการฟื้นตัวของราคาหมูไทยในช่วง 2H24 และการขาดทุนลดลงในธุรกิจหมูจีนหลังจากบริษัทมีการขายฟาร์มหมูจีนที่ขาดทุนหนักไปในช่วงสิ้นปี 2023
- ข่าวนี้ไม่มีผลกระทบกับบริษัทอื่นที่ CPF มีการถือหุ้น โดย CPALL CPAXT และ Lotus's ยังคงได้รับ credit rating จาก TRIS ที่ A+ โดยมี Outlook เป็น Positive
- ยังคงคำแนะนำ Neutral CPF (end-24 SOTP price target of Bt22.5), Outperform CPALL (end-24 DCF price target of Bt74) CPAXT (end-24 DCF price target of Bt39).

ศิริมา ติสสา, CFA  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group

