

## บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 175/2567

1 ตุลาคม 2567

### CORPORATES

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                 | AA-    |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:             |        |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | AA-    |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                | Stable |

#### ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร  
nauwarut@trisrating.com

สรินทร ขอสุโขโบลย์  
sarinthorn@trisrating.com

วจี พัทธกะโบลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรทัย  
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

### เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) และจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยบริษัทเป็นหน่วยงานซึ่งได้รับการจัดตั้งขึ้นมาใหม่จากการควบรวมกิจการระหว่าง บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXTT) และ บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (LOTUSS)

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก (Core Subsidiary) ของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL อันดับเครดิต “AA-/Stable”) โดยสถานะของบริษัทที่มีต่อกลุ่ม “ซีพี ออลล์” สะท้อนถึงความสำคัญของบริษัทในการเป็นผู้นำในธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีก ตลอดจนการมีส่วนสำคัญที่มีนัยสำคัญต่อกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีก ตลอดจนการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจที่เชื่อมโยง รวมทั้งความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและกำลังซื้อที่ลดลง

### ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

#### มีสถานะเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL

ทริสเรตติ้งพิจารณาเห็นว่าบริษัทเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL จากการที่บริษัทมีบทบาทในฐานะเป็นหน่วยธุรกิจหลัก (Flagship Entity) ในธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีกของกลุ่ม รวมทั้งระดับกำไรของบริษัทที่มีนัยสำคัญต่อ CPALL

CPALL มีส่วนการถือหุ้นในบริษัททั้งทางตรงและทางอ้อมที่ประมาณ 60% ในขณะที่ผลการดำเนินงานและกลยุทธ์ของบริษัทก็เป็นไปตามทิศทางธุรกิจของ CPALL ทั้งนี้ จากงบการเงินประมาณการ (Pro Forma Financial Statement) รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 53% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมของ CPALL และ EBITDA มีสัดส่วนคิดเป็น 44% ของ EBITDA ของ CPALL

#### มีสถานะเป็นผู้นำในธุรกิจค้าส่ง

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทสะท้อนถึงความเป็นผู้นำในธุรกิจค้าส่งภายใต้เครื่องหมายการค้า “Makro” ซึ่งประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยมายาวนานกว่า 3 ทศวรรษ ด้วยกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นสินค้าอาหารสดและการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ บริษัทสามารถตอบสนองต่อการเติบโตของลูกค้าในกลุ่มธุรกิจ B2B (Business-to-Business) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร ตลอดจนธุรกิจจัดเลี้ยง (Hotels, Restaurants, and Catering Operators -- HORECA) และผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีกด้านอาหาร

ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีสาขาของ Makro ในประเทศไทยรวม 161 แห่งซึ่งมีรูปแบบที่หลากหลาย นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังตลาดต่างประเทศด้วยโดยมีสาขาจำนวน 3 แห่งในประเทศกัมพูชา จำนวน 5 แห่งในประเทศอินเดีย และอีก 1 แห่งในประเทศเมียนมา บริษัทมีรายได้จากธุรกิจค้าส่งรวมทั้งสิ้นจำนวน 2.66 แสนล้านบาทในปี 2566 และจำนวน 1.38 แสนล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 โดยเป็นสัดส่วนรายได้จากประเทศไทยคิดเป็นประมาณ 96% และอีก 4% มาจากสาขาในต่างประเทศ

## มีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ต

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะผู้นำและความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจค้าปลีกที่มีเครือข่ายสาขาครอบคลุมทั่วประเทศอีกด้วย โดยบริษัทดำเนินธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ต (Hypermarket Chain) ภายใต้แบรนด์ “Lotus’s” ในประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย

ในประเทศไทยนั้น บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากที่สุดในธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ต โดยมีร้านค้าไฮเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 225 สาขาหรือประมาณ 40% ของร้านค้าไฮเปอร์มาร์เก็ตและร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ทั้งหมดในประเทศ นอกจากนี้ เพื่อขยายตลาดและอำนวยความสะดวกให้แก่ชุมชน บริษัทยังมีเครือข่ายร้านค้าขนาดกลางและเล็กโดยการเปิดสาขาของซูเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 178 แห่งและสาขาของซูเปอร์มาร์เก็ตขนาดเล็กจำนวน 2,048 แห่งทั่วประเทศ ส่วนในประเทศมาเลเซียนั้น บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจค้าปลีกโดยมีร้านค้าไฮเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 43 สาขาและซูเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 26 สาขา

## รายได้ประจำจากธุรกิจพื้นที่ให้เช่า

สถานะเครดิตของบริษัทยังมีปัจจัยส่งเสริมจากการมีพื้นที่ให้เช่าภายในสาขาของร้าน Lotus’s ที่กระจายตัวอยู่ในหลายทำเลที่ตั้งทั้งในประเทศไทยและมาเลเซีย ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีพื้นที่ให้เช่าแบบถาวรสุทธิจำนวนทั้งสิ้น 0.8 ล้านตารางเมตร (ตร.ม.) ในประเทศไทยและจำนวน 0.3 ล้านตารางเมตร (ตร.ม.) ในประเทศมาเลเซีย โดยมีอัตราการเช่าพื้นที่ที่ประมาณ 93% ในขณะที่รายได้จากพื้นที่ให้เช่าของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทต่อปีหรือคิดเป็น 3% ของรายได้รวมของบริษัท

ในอนาคตข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจพื้นที่ให้เช่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังสถานการณ์โรคโควิด 19 และการฟื้นตัวของธุรกิจภาคการท่องเที่ยว แม้ว่าสภาวะการแข่งขันจะรุนแรงขึ้นจากการเพิ่มเข้ามาของอุปทานพื้นที่เช่าใหม่ ๆ แต่ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มอัตราการเช่าพื้นที่ ตลอดจนปรับปรุงพื้นที่ให้เช่าเพื่อดึงดูดผู้เช่าและมีผลการดำเนินงานโดยรวมที่ดีขึ้นได้ ทั้งนี้ ด้วยประสบการณ์และความชำนาญในการบริหารธุรกิจพื้นที่ให้เช่าภายในสาขาของ Lotus’s ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างโอกาสใหม่ ๆ และบริหารจัดการพื้นที่เช่าให้ได้ประโยชน์สูงสุดภายใต้ธุรกิจที่ควบรวมได้ดียิ่งขึ้น

## การเติบโตจากช่องทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย (Omnichannel)

เพื่อขยายฐานลูกค้าและสร้างประสบการณ์การซื้อสินค้าที่ดีสำหรับลูกค้า บริษัทจึงนำกลยุทธ์ Omnichannel มาใช้ในการบูรณาการการจับจ่ายใช้สอยของลูกค้าทั้งในรูปแบบ (แพลตฟอร์ม) ออนไลน์และออฟไลน์ และนอกเหนือจากการลงทุนในสาขาแบบดั้งเดิมแล้ว บริษัทยังได้ลงทุนเป็นจำนวนมากในธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) ด้วยการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและแอปพลิเคชัน (Application) ของบริษัทเอง (Lotus’s Online และ Makro Pro) อีกทั้งยังเสริมสร้างความแข็งแกร่งของทีมขายในกลุ่มธุรกิจ B2B อีกด้วย ด้วยเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศและกลยุทธ์การกระจายสินค้าจากหลายแหล่ง (Multi-fulfillment Strategy) บริษัทจึงสามารถขยายพื้นที่ให้บริการและจัดส่งสินค้าที่มีประสิทธิภาพเพื่อรองรับความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าทั่วประเทศได้

ส่งผลให้ยอดขายจากช่องทาง Omnichannel ของบริษัทเติบโตเป็นอย่างมากโดยมีอัตราการเติบโตกว่า 10% ขึ้นไปในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่รายได้จากช่องทาง Omnichannel ดังกล่าวคิดเป็น 17% ของยอดขายรวมของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 โดยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับ 10% ในปี 2564

## การผสมผสานทางธุรกิจจากการควบรวมกิจการ

จากการมีสถานะเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก ผสมกับการมีฐานลูกค้าสมาชิกจำนวนมากและเครือข่ายสาขาที่หลากหลายครอบคลุมทั่วประเทศ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจะแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้นภายหลังการควบรวมกิจการ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะขยายตลาดให้กว้างขวางยิ่งขึ้นโดยใช้ความรู้ความชำนาญ รวมทั้งแบ่งปันข้อมูลและเทคโนโลยีร่วมกันในการปรับปรุงสินค้าและบริการ อีกทั้งนำเสนอกิจกรรมทางการตลาดอย่างเหมาะสมเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคให้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความได้เปรียบในด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) และการมีอำนาจต่อรองที่สูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มสินค้านำเข้า นอกจากนี้ บริษัทจะสามารถเพิ่มอัตรากำไรด้วยการรวมปริมาณสินค้าและเสนอสินค้าที่หลากหลายมากขึ้นภายใต้ตราสินค้าของบริษัทเอง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทก็คาดว่าจะค่อย ๆ ลดลงทั้งจากประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ร่วมที่เพิ่มขึ้น การลดความซ้ำซ้อนและเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน ตลอดจนการบริหารระบบห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่าการผสมผสานทางธุรกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้นนั้นจะต้องใช้เวลา 2-3 ปีในการดำเนินการกว่าจะบรรลุผล โดยบริษัทยังจะต้องใช้เวลาในการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการและค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้อีกด้วย ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 3.4-4.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ในขณะที่ EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะอยู่ที่ระดับ 6.7%-7.6% และเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.6-3.2 หมื่นล้านบาทต่อปี

### ภาระหนี้คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น

ณ เดือนมิถุนายน 2567 เมื่อพิจารณาจากงบการเงินประมาณการแล้ว บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจำนวน 1.35 แสนล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ 3.8 เท่า

ในอนาคตข้างหน้า เพื่อที่จะดำเนินการตามกลยุทธ์การเติบโตทั้งในส่วนของ Omnichannel และการขยายสาขาในหลากหลายรูปแบบ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนรวมที่จำนวนประมาณ 2.3-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทจะใช้เงินลงทุนดังกล่าวในกิจการร้านค้าส่ง Makro จำนวน 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีและใช้ในกิจการร้านค้าปลีก Lotus's ทั้งในประเทศไทยและมาเลเซียที่จำนวนรวม 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี แม้บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจำนวนมาก แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะค่อย ๆ ลดเมื่อพิจารณาจากฐานรายได้ที่เติบโตขึ้นและการผสมผสานทางธุรกิจที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.8 เท่าในปี 2567 และค่อย ๆ ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.3-3.5 เท่าในระหว่างปี 2568-2569 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับประมาณ 20%23% ในระหว่างปี 2567-2569

### มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ณ เดือนมิถุนายน 2567 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.3 หมื่นล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนประมาณ 3.4 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.6 หมื่นล้านบาทด้วย ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดและสำหรับใช้เป็นค่าใช้จ่ายตามแผนลงทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.5 หมื่นล้านบาทและ 2.3 หมื่นล้านบาทตามลำดับ

ตามข้อกำหนดทางการเงินของตราสารหนี้ใหม่ที่จะระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 2.5 เท่า นั้น ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.24 เท่าซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

### โครงสร้างหนี้

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่ำกว่าระดับ 50% เป็นอย่างมาก เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเกณฑ์ 50% ทริสเรทติ้งจึงจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทให้อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กร

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโตเพิ่มขึ้นที่ระดับประมาณ 4%-5% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569
- EBITDA Margin ที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับ 6.7%-7.6% ในระหว่างปี 2567-2569
- ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนทั้งหมดจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.3-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2567-2569

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” เป็นไปตามแนวโน้มอันดับเครดิตของ CPALL และการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งที่มองว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะกลุ่มในการเป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL ต่อไปและบริษัทจะยังคงเป็นส่วนประกอบหลักของรายได้และสถานะทางธุรกิจของ CPALL ต่อไปอีกด้วย

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยหลักของ CPALL อันดับเครดิตของบริษัทจึงยึดโยงอยู่กับอันดับเครดิตของ CPALL ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับอันดับเครดิตของ CPALL หรือสถานะกลุ่มของบริษัทก็จะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

|                                                                                             | ม.ค.-มิ.ย.<br>2567 | 2566    | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |         |         |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------|---------------------|---------|---------|--|
|                                                                                             |                    | 2566    | 2565                | 2564    | 2563    |  |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม                                                                    | 253,976            | 489,949 | 469,131             | 266,367 | 218,760 |  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี                                                                 | 8,932              | 17,509  | 17,566              | 10,284  | 8,908   |  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย                                    | 17,519             | 34,886  | 34,744              | 16,719  | 12,549  |  |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน                                                                      | 13,227             | 25,852  | 24,122              | 13,054  | 10,098  |  |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว                                                                 | 2,864              | 6,375   | 7,155               | 1,573   | 634     |  |
| เงินลงทุน                                                                                   | 9,520              | 14,753  | 17,604              | 4,027   | 2,314   |  |
| สินทรัพย์รวม                                                                                | 533,912            | 540,371 | 548,643             | 569,490 | 159,587 |  |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว                                                            | 135,258            | 118,874 | 122,988             | 118,333 | 6,699   |  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว                                                            | 294,776            | 293,473 | 290,931             | 288,498 | 108,263 |  |
| <b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>                                                   |                    |         |                     |         |         |  |
| อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)                  | 6.9                | 7.1     | 7.41                | 6.28    | 5.74    |  |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)                                                         | 4.0 **             | 3.9     | 3.78                | 3.42    | 10.92   |  |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)     | 6.1                | 5.5     | 4.86                | 10.63   | 19.78   |  |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 3.8 **             | 3.4     | 3.54                | 7.08    | 0.53    |  |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)                                     | 19.8 **            | 21.7    | 19.61               | 11.03   | 150.74  |  |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)                                                    | 31.5               | 28.8    | 29.71               | 29.09   | 5.83    |  |

\* งบการเงินรวมประมาณการ

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลขย้อนหลัง 12 เดือน

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (CPAXT)

อันดับเครดิตองค์กร:

AA-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

CPAXT253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568

AA-

CPAXT269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569

AA-

CPAXT289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571

AA-

CPAXT309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573

AA-

LOTUSS240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,454.3 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567

AA-

LOTUSS240B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 350 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567

AA-

LOTUSS250A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 8,533.8 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568

AA-

LOTUSS250B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568

AA-

LOTUSS264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,374.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569

AA-

LOTUSS270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,179.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570

AA-

LOTUSS270B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570

AA-

LOTUSS284A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,356 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571

AA-

LOTUSS280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571

AA-

LOTUSS290A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,931.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572

AA-

LOTUSS314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,111.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574

AA-

LOTUSS310A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574

AA-

LOTUSS334A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,803.2 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576

AA-

LOTUSS334B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,050 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2576

AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง 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 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)