

# บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | ค่าปลีก

20 มีนาคม 2569

**อันดับเครดิตองค์กร:** AA-/Stable**อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: AA-/Stable

## อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.2 หมื่นล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 10 ปีของบริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้เงินกู้เดิม และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “AA-” พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลงานซึ่งเป็นที่ยอมรับของบริษัทในอุตสาหกรรมค้าปลีกโดยได้รับแรงหนุนจากสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งและสถานะทางการแข่งขันในระดับแนวหน้าของบริษัท อย่างไรก็ตาม จุดแข็งเหล่านี้ถูกลดทอนจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม ตลอดจนความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจที่เปราะบางและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัว

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2568 มีความสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.46 แสนล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยมีปัจจัยหลักมาจากการเติบโตในกลุ่มธุรกิจอาหารสำหรับ EBITDA ของบริษัทซึ่งไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวนั้นมีจำนวนรวมเกือบ 3.2 หมื่นล้านบาท โดยมีอัตรา EBITDA Margin อยู่ที่ 13.0%

สืบเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างการดำเนินงานเชิงกลยุทธ์ในปี 2568 บริษัทได้จำหน่ายธุรกิจ Rinascente ในประเทศอิตาลีออกไป ซึ่งทำให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจอิตาลีไม่ได้ถูกนำมาคำนวณรวมในงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2568 อีกต่อไป ทั้งนี้ ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าจะการเติบโตของธุรกิจอาหารในประเทศไทยและเวียดนามจะยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทซึ่งจะช่วยชดเชยแรงกดดันในกลุ่มธุรกิจแฟชั่นและธุรกิจฮาร์ดไลน์ที่ได้รับผลกระทบจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ซบเซาและสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เปราะบางได้บางส่วน

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินสดประมาณ 1 หมื่นล้านบาทและวงเงินสินเชื่อจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 6.3 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าเงินทุนจากการ

ดำเนินงานของบริษัทในปี 2569 จะอยู่ที่ประมาณ 2.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของเงินทุนเหล่านี้จะเพียงพอสำหรับรองรับภาระผูกพันด้านหนี้สินทางการเงินและสัญญาเช่าจำนวน 2.73 หมื่นล้านบาทรวมถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนอีกจำนวน 1.6 หมื่นล้านบาท สำหรับหนี้สินระยะสั้นคงค้างจำนวน 2.24 หมื่นล้านบาทนั้นก็น่าจะได้รับการต่ออายุ (Roll Over) เนื่องจากบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงิน

ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วลดลงเหลือประมาณ 9.95 หมื่นล้านบาทจาก 1.35 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 3.1 เท่า ณ สิ้นปี 2568 ลดลงจาก 4.1 เท่าในปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 25.0% จากเดิม 19.4% ในปี 2567 อนึ่ง บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 5.5% ของหนี้สินทั้งหมด

### **แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในตลาดค่าปลีกในประเทศไทยต่อไปได้พร้อมทั้งมีการเติบโตที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกับตลาดโดยรวม อีกทั้งสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับระดับที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ด้วยเช่นกัน

### **ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วต่ำกว่า 2.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่สูงเกินกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การลงทุนและ/หรือการซื้อกิจการขนาดใหญ่ใด ๆ ซึ่งใช้เงินทุนจากการก่อหนี้จำนวนมากจนทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญก็จะส่งผลกดดันต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

### **เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

## บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (CRC)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CRC26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA-
CRC28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA-
CRC28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA-
CRC309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	AA-
CRC30OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	AA-
CRC30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2573	AA-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 12,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 10 ปี	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07 ตุลาคม 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตพินิจ
01 ก.ย. 66	AA-	Stable

### ติดต่อ:

สรินทร ขอสุขไพบูลย์ | sarinthorn@trisrating.com

ศศิพร วัชรไธย | sasiporn@trisrating.com

เลขที่ 060/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือความครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>