

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | ค้าปลีก

6 สิงหาคม 2569

อันดับเครดิตองค์กร: AA-/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: AA-/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งและมั่นคงในอุตสาหกรรมค้าปลีกของบริษัทซึ่งได้รับแรงหนุนจากประวัติการดำเนินงานที่เป็นที่ยอมรับ ตลอดจนเครือข่ายร้านค้าที่ครอบคลุม และแบรนด์ร้านค้าที่เป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวาง นอกจากนี้ การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาไปถึงระบบนิเวศทางธุรกิจและผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัทด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม จุดแข็งเหล่านี้ถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงในภาคธุรกิจค้าปลีก รวมถึงปัจจัยกดดันจากภายนอกที่เกิดจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจมหภาคและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอซึ่งอาจยังคงส่งผลกระทบต่อการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (Same-store Sales Growth – SSSG) ได้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีเครือข่ายร้านค้าปลีกที่กว้างขวางและความเชี่ยวชาญที่แข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกหลากหลายรูปแบบ

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทมาจากการมีสถานะผู้นำในตลาดค้าปลีกของไทย เครือข่ายร้านค้าที่กว้างขวาง ตลอดจนการดำเนินธุรกิจที่มีความหลากหลายทั้งในด้านรูปแบบร้านค้าและตลาดตามภูมิศาสตร์ต่าง ๆ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทดำเนินการร้านค้ามากกว่า 2,000 แห่งซึ่งครอบคลุมกลุ่มธุรกิจค้าปลีกหลากหลายประเภท ได้แก่ ธุรกิจอาหาร ธุรกิจแฟชั่น และธุรกิจฮาร์ดไลน์ นอกจากนี้ การดำเนินงานของบริษัทในตลาดค้าปลีกเวียดนามยังช่วยเสริมสร้างความหลากหลายในเชิงพื้นที่ให้มากยิ่งขึ้นอีกด้วย โดยในปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 2.46 แสนล้านบาท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงขนาดธุรกิจที่ใหญ่ของบริษัทในตลาดค้าปลีก

บริษัทมีประวัติผลงานที่ยาวนานและผ่านการพิสูจน์ในการบริหารธุรกิจค้าปลีกในหลากหลายรูปแบบตั้งแต่ห้างสรรพสินค้า ซูเปอร์มาร์เก็ต ไฮเปอร์มาร์เก็ต ร้านค้าปลีกสินค้าตกแต่งบ้าน และร้านค้าปลีกเฉพาะทาง ซึ่งแพลตฟอร์มที่หลากหลายเหล่านี้ช่วยทำให้บริษัทสามารถตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคและพลวัตของตลาดที่เปลี่ยนไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในช่วงปี 2568-2569 บริษัทได้ปรับโครงสร้างพอร์ตธุรกิจและเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดสรรเงินทุน โดยบริษัทได้ขายธุรกิจห้างสรรพสินค้า Rinascente ในประเทศอิตาลีไปเมื่อปลายปี 2568 รวมทั้งธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้า Nguyen Kim (NK) ในประเทศเวียดนามในเดือนเมษายน 2569

การทำธุรกรรมดังกล่าวคาดว่าจะช่วยเสริมสร้างความมุ่งมั่นเชิงกลยุทธ์ของบริษัทให้ชัดเจนยิ่งขึ้น โดยการปรับจัดสรรพหยาการเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน สนับสนุนการขยายธุรกิจ และเพิ่มผลตอบแทนจากธุรกิจหลักในประเทศไทยและเวียดนาม ในขณะเดียวกันก็ยังช่วยเพิ่มศักยภาพในการแสวงโอกาสในการเติบโตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อีกด้วย

ธุรกิจอาหารยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ

ในปี 2568 บริษัทมียอดขายรวมทั้งสิ้นจำนวน 2.19 แสนล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 1% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่ยอดขายในไตรมาสแรก ของปี 2569 ยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเพิ่มขึ้น 1.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 5.96 หมื่นล้านบาท การเติบโตดังกล่าวมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากธุรกิจอาหารซึ่งยังคงเป็นแหล่งรายได้ที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทโดยคิดเป็นสัดส่วน 44%-48% ของยอดขายรวม กลุ่มธุรกิจนี้ยังคงรักษาทิศทางการเติบโตในเชิงบวกเอาไว้ได้โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม ที่ระดับ 2% ในไตรมาสแรกของปี 2569 ในขณะที่กลุ่มธุรกิจแฟชั่นและสินค้าฮาร์ดไลน์ยังคงมียอดขายจากสาขาเดิมติดลบท่ามกลางความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอและความระมัดระวังในการใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น

ในช่วงปี 2569-2571 ทริสเรตติ้งคาดว่ายอดขายรวมของบริษัทจะเติบโตในอัตราต่ำถึงปานกลางต่อปีโดยมีธุรกิจอาหารเป็นธุรกิจที่ขับเคลื่อนการเติบโตเป็นหลัก แม้จะต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค ตลอดจนความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่ธุรกิจอาหารน่าจะยังคงมียอดขายจากสาขาเดิมที่เติบโตในระดับต่ำต่อไปได้โดยได้รับแรงหนุนจากลักษณะของสินค้าที่เป็นสินค้าจำเป็นและมีบทบาทสำคัญต่อการดำเนินชีวิตประจำวันของผู้บริโภค นอกจากนี้ ธุรกิจค้าส่งอาหารที่เป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทก็คาดว่าจะยังขยายตัวอย่างต่อเนื่องทั้งจากการเติบโตของสาขาเดิมและการเปิดสาขาใหม่ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตโดยรวมของบริษัทให้มากขึ้น ในขณะเดียวกัน ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ยังซบเซาก็มีแนวโน้มที่จะยังคงกดดันอุปสงค์สินค้าแฟชั่นและสินค้าฮาร์ดไลน์ซึ่งน่าจะส่งผลให้การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังคงอ่อนตัวตลอดช่วงประมาณการ อย่างไรก็ตาม การเติบโตของธุรกิจดังกล่าว คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเข้าถึงตลาดในวงกว้างมากขึ้น และการดำเนินโครงการต่าง ๆ เพื่อพัฒนาสินค้าและยกระดับการมีส่วนร่วมของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

ครองตำแหน่งผู้นำตลาดในธุรกิจห้างสรรพสินค้า

บริษัทยังคงเป็นผู้นำในธุรกิจห้างสรรพสินค้าของประเทศไทยโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีเครือข่ายสาขาที่ใหญ่ที่สุดในประเทศ ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทดำเนินกิจการห้างสรรพสินค้าจำนวน 75 แห่งและร้านค้าเฉพาะทางด้านแฟชั่นและไลฟ์สไตล์มากกว่า 500 แห่งทั่วประเทศ ในปี 2568 ธุรกิจแฟชั่นมียอดขายรวมที่จำนวน 4.97 หมื่นล้านบาทซึ่งสะท้อนถึงขนาดธุรกิจที่ใหญ่และสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัท

ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีห้างสรรพสินค้าและศูนย์การค้าซึ่งได้รับการบำรุงรักษาและพัฒนาเป็นอย่างดีซึ่งตั้งอยู่ในทำเลเชิงกลยุทธ์ในย่านธุรกิจค้าปลีกที่สำคัญ ตลอดจนการมีแบรนด์ของห้างสรรพสินค้าที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับ เช่น เซ็นทรัล และ โรบินสัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลงทุนเพื่อปรับปรุงสาขาและดำเนินการเพิ่มมูลค่าสินทรัพย์ห้างสรรพสินค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อยกระดับประสบการณ์ของลูกค้าและรักษาความสามารถในการแข่งขันของเครือข่ายสาขาในระยะยาว

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง

นอกเหนือจากธุรกิจค้าปลีกแล้ว ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทยังช่วยเพิ่มช่องทางในการสร้างรายได้ประจำและกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพเพิ่มเติมให้แก่บริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทมีพื้นที่ให้เช่าสุทธิจำนวน 0.79 ล้านตารางเมตรและมีอัตราการเช่าพื้นที่ (Occupancy Rate) อยู่ในระดับที่ดีที่ 90% โดยบริษัทมีรายได้จากค่าเช่าและค่าบริการจำนวน 2.3 พันล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2569

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากค่าเช่าและค่าบริการของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะการเติบโตจะมีปัจจัยหนุนจากการปรับสัดส่วนผู้เช่าให้เหมาะสมอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการปรับปรุงพื้นที่ร้านค้า การเพิ่มความหลากหลายของร้านค้าผู้เช่า และการพัฒนาศูนย์การค้าแห่งใหม่ นอกจากนี้ การปรับปรุงพื้นที่เช่าที่แล้วเสร็จในช่วงปีที่ผ่านมาจะช่วยเพิ่มผลการดำเนินงานโดยผ่านการใช้ประโยชน์จากพื้นที่ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและการรักษารฐานผู้เช่าที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้อัตราการเช่าพื้นที่คงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่ารายได้จากค่าเช่าและค่าบริการของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 9.6 พันล้านบาทถึง 1.05 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2571 ทั้งนี้ เนื่องจากอัตรากำไรที่สูงกว่าธุรกิจค้าปลีก ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของ EBITDA ในสัดส่วนที่สูงกว่าและช่วยเสริมสร้างเสถียรภาพของกำไรโดยรวมของบริษัท

ความสามารถในการทำกำไรจะยังคงมีความยืดหยุ่นแม้จะมีการปรับพอร์ตธุรกิจให้เหมาะสมก็ตาม

ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 3.0-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2571 โดยมี EBITDA Margin อยู่ที่ 12.0%-12.5% การเติบโตจากธุรกิจหลักซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่มีอัตรากำไรสูงน่าจะสามารถชดเชยผลกระทบได้บางส่วนจาก EBITDA ที่หายไปจำนวน 4.0-4.5 พันล้านบาทต่อปีอันเป็นผลจากการขายธุรกิจห้างสรรพสินค้า Rinascente ออกไป นอกจากนี้ การขายธุรกิจ NK ที่มีผลขาดทุนออกไปก็น่าจะช่วยลดแรงกดดันด้านอัตรากำไรและช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทได้อีกด้วย

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทคาดว่าจะยังคงมีปัจจัยหนุนจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน ตลอดจนการบริหารสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น การควบคุมต้นทุน ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และความสามารถในการจัดหาสินค้าที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ การนำเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการวิเคราะห์ข้อมูลมาใช้ในวงกว้างมากขึ้นก็คาดว่าจะช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและต้นทุนของบริษัทให้ดียิ่งขึ้นไปอีกในช่วงประมาณการ

การขายธุรกิจช่วยลดภาระหนี้และเสริมสร้างอัตราส่วนด้านหนี้สินให้แข็งแกร่งขึ้น

บริษัทได้ขายธุรกิจห้างสรรพสินค้า Rinascente ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่แล้วเสร็จไปเมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2568 โดยธุรกรรมดังกล่าวสร้างเงินสดรับสุทธิจำนวนประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้บริษัทได้นำไปใช้ชำระหนี้จำนวน 5.3 พันล้านบาทและอีกประมาณ 7.7 พันล้านบาทได้นำไปจ่ายเป็นเงินปันผลพิเศษ

ภายหลังจากการขายธุรกิจดังกล่าวแล้ว ภาระหนี้ของบริษัทก็ลดลงอย่างเห็นได้ชัดจากการนำเงินที่ได้รับจากการขายกิจการดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้ รวมถึงชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน และการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ที่ได้ขายกิจการออกไป

ส่งผลให้หนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทซึ่งรวมหนี้สินทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 9.86 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2569 เมื่อเทียบกับหนี้จำนวน 1.35 แสนล้านบาทในปี 2567 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน) ก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 3.2 เท่า ณ เดือนมีนาคม 2569 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็เพิ่มขึ้นเป็น 24.7%

ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะแข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงประมาณการโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายเงินทุนที่มีวินัย การบริหารจัดการด้านการเงินที่รอบคอบ และการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดี ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 5 หมื่นล้านบาทโดยรวมในช่วงปี 2569-2571 ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้สำหรับการเปิดสาขาใหม่ การปรับปรุงร้านค้า ตลอดจนการบำรุงรักษาและปรับปรุงสิ่งอำนวยความสะดวกที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 3.0-3.3 เท่าในระยะ 2 ปีข้างหน้าก่อนที่จะทยอยปรับตัวขึ้นใกล้ระดับ 3.0 เท่าภายในปี 2571 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทก็คาดว่าจะอยู่ในช่วง 25%-29% ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.43 หมื่นล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อจากธนาคารหลายแห่งที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวนประมาณ 4.8 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาทในปี 2569 ซึ่งแหล่งเงินทุนเหล่านี้จะเพียงพอสำหรับรองรับความต้องการใช้เงินลงทุนและการชำระหนี้ที่ครบกำหนดของบริษัท

ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทมีหนี้สินระยะยาวและภาระผูกพันตามสัญญาเช่าที่จะครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้ารวมทั้งสิ้นจำนวน 2.74 หมื่นล้านบาทและมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 2.55 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ด้วยประวัติที่ดีในการรีไฟแนนซ์และชำระคืนภาระหนี้ บริษัทจึงทำการต่ออายุหนี้ระยะสั้น (Roll Over) ได้อย่างต่อเนื่อง สำหรับเงินลงทุนสำหรับปี 2569 นั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.45 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ สถานะสภาพคล่องของบริษัทยังคาดว่าจะอยู่ในระดับเพียงพอที่จะรองรับการจ่ายเงินปันผลที่จำนวนประมาณ 6.7 พันล้านบาทในปี 2569 ได้อีกด้วย

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2569 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 7.3 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 3.6 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหนี้เงินกู้ธนาคารที่มีหลักประกันและภาระหนี้รวมของบริษัทย่อยซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5% ของหนี้สินรวมของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานรวมคาดว่าจะเติบโตในอัตราต่ำถึงปานกลางต่อปีในช่วงปี 2569-2571
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 12.0%-12.5%
- เงินลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 5 หมื่นล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในตลาดค้าปลีกในประเทศไทยต่อไปได้ อีกทั้งยังคาดว่าสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับระดับที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับปานกลางที่ประมาณ 3 เท่าตลอดช่วงประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่ปรับตัวดีขึ้นกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่ที่ใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสูงเกินกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดไว้ อย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง

ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2569	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2568	2567	2566	2565
รายได้จากการดำเนินงานรวม	66,462	246,075	243,971	248,391	235,425
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,526	13,799	14,394	14,942	12,274
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	8,194	31,947	32,645	32,699	28,952
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,608	24,909	26,134	26,138	23,670
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	783	3,892	4,580	4,667	3,492
เงินลงทุน	1,750	11,215	21,324	17,703	15,593
สินทรัพย์รวม	249,913	246,849	291,049	287,097	275,984
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	98,559	99,480	134,679	127,219	123,923
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	73,811	69,287	72,381	70,260	64,885
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	12.3	13.0	13.4	13.2	12.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.9 **	7.0	6.7	7.2	6.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	10.5	8.2	7.1	7.0	8.3
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.2 **	3.1	4.1	3.9	4.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	24.7 **	25.0	19.4	20.5	19.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.2	58.9	65.0	64.4	65.6

* งบการเงินรวม

** ปรับให้เป็นอัตราส่วนเดิมปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

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 ไถ่ถอนปี 2569	AA-
CRC28OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA-
CRC28NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA-
CRC295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA-
CRC309A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	AA-
CRC30OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	AA-
CRC30NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	AA-
CRC315A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	AA-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 6,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปี	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 20 มีนาคม 2569

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

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบุลย์ | sarinthorn@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์ | sasiporn@trisrating.com

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เลขที่ 223/2026

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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>