

บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | การเกษตรและสินค้าโภคภัณฑ์อาหาร

26 มิถุนายน 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกัน: AAA/Stable

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB+/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “BBB+” ให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ของ บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาท อายุไม่เกิน 3 ปี โดยบริษัทมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่ได้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และ/หรือใช้ในการขยายธุรกิจ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ชุดปัจจุบันไว้ที่ระดับ “BBB+” พร้อมคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) ในขณะเดียวกันทริสเรตติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ของบริษัทที่ได้รับการค้ำประกันเต็มจำนวนโดย Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ที่ระดับ “AAA” ซึ่งสะท้อนถึงอันดับเครดิตของ CGIF ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA/Stable” ในฐานะที่เป็นผู้ค้ำประกันหุ้นกู้ของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นและระดับภาระหนี้สินที่ปรับตัวดีขึ้นของบริษัท ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากความสำเร็จในการบูรณาการธุรกิจแบบครบวงจรในส่วนปลายน้ำ (Forward Integration) ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทเอง การพัฒนาวงจรเงินสด และประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังถูกจำกัดจากความผันผวนโดยธรรมชาติของสินค้าโภคภัณฑ์และต้นทุนอาหารสัตว์ นอกจากนี้ ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางอาจเป็นความท้าทายต่อบริษัทด้วย

ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2569 เป็นไปตามที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1.77 หมื่นล้านบาท ลดลง 0.8% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า EBITDA อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท โดยมี EBITDA Margin อยู่ที่ 19.4% ลดลงเล็กน้อยจาก 19.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากราคาสุกรและไก่ที่ลดลง

ณ เดือนมีนาคม 2569 หนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 1.33 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 1.42 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ 1.0 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ลดลงจาก 1.1 เท่า ณ สิ้นปี 2568 โดยคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA จะอยู่ในช่วง 1.9-2.8 เท่าในช่วงปี 2569-2571

เงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของหนี้สินของบริษัทกำหนดให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ต้องไม่เกิน 2.0 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ต้องมากกว่า 1.25 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต้องไม่เกิน 2.0 เท่า โดย ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.84 เท่า 2.22 เท่า และ 0.44 เท่า ตามลำดับ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

ณ เดือนมีนาคม 2569 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมของบริษัท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) อยู่ที่ 1.44 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 5.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ สัดส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 35%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะการแข่งขันในอุตสาหกรรมไก่และสุกรในประเทศไทยและประเทศเวียดนามได้ นอกจากนี้ การขยายธุรกิจค้าปลีกคาดว่าจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไร ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารภาระหนี้สินให้อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับนโยบายทางการเงิน และสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินได้อย่างต่อเนื่อง

ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตหุ้นกู้ที่มีการค้ำประกันของบริษัทนั้นสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF แต่เพียงประการเดียว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มของอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทสามารถรักษาการปรับตัวดีขึ้นของผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งสามารถคงอัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA ให้อยู่ต่ำกว่า 2.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง จนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นสูงกว่า 4.0 เท่า

ทั้งนี้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้ที่มีการค้ำประกันของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงได้ หากอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF มีการเปลี่ยนแปลง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทยฟู้ตส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TFG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TFG26NA: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	AAA
TFG283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,600 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 23 มิถุนายน 2569

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
23 มิ.ย. 69	BBB+	Stable
24 มิ.ย. 68	BBB	Positive
22 มิ.ย. 64	BBB	Stable
20 เม.ย. 60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ญาณิศา สวัสดิ์พิงษ์ | yanisa@trising.com

ศศิพร วัชรไทย์ | sasiporn@trising.com

เลขที่ 170/2026

บริษัท ทรินเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทรินเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทรินเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หรือของ บริษัท นั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทรินเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทรินเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทรินเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทรินเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trising.com/rating-criteria>